

Informe de Auditoría

**IM CÉDULAS 7,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009**

Ernst & Young, S.L.

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., Sociedad Gestora de
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

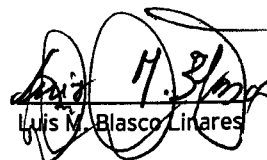
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 17 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.

3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 c) de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

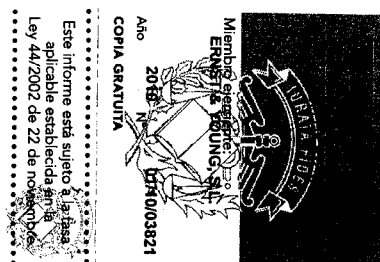
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 50530)



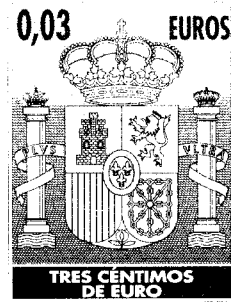
Luis M. Blasco Linares

22 de abril de 2010





CLASE 8.^a
Cuentas Anuales



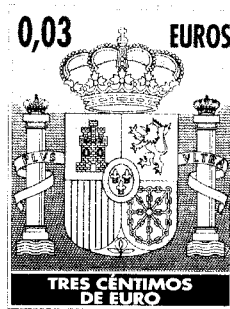
OK0783630

ÍNDICE

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



CLASE 8.^a

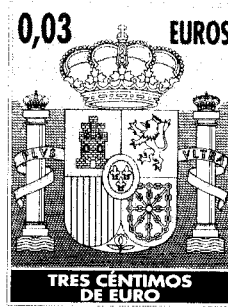


OK0783631

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a



OK0783632

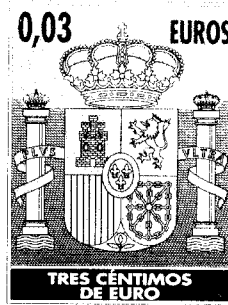
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.250.000	1.250.000
I. Activos financieros a largo plazo	7	1.250.000	1.250.000
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		1.250.000	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		49.622	50.678
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		37.733	37.733
III. Activos financieros a corto plazo	7	37.733	37.733
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		37.733	37.733
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
IV. Ajustes por periodificaciones		11.885	12.941
Comisiones		-	-
Otros		11.885	12.941
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	4	4
Tesorería		4	4
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		1.299.622	1.300.678



CLASE 8.^a



OK0783633

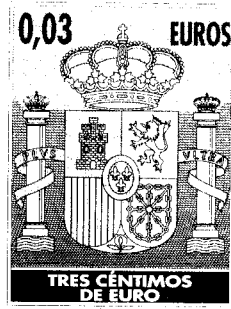
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.250.000	1.250.000
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	1.250.000	1.250.000
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie subordinada		1.250.000	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		49.622	50.678
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	37.639	37.639
Acreeedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Serie subordinada		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		37.639	37.639
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		14.326	15.591
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		94	94
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		14.232	15.497
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(2.343)	(2.552)
VII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
VIII. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
X. Gastos de constitución en transición		(2.343)	(2.552)
TOTAL PASIVO		1.299.622	1.300.678



CLASE 8.^a
TIMBRE

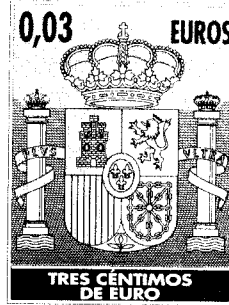


OK0783634

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.^a



OK0783635

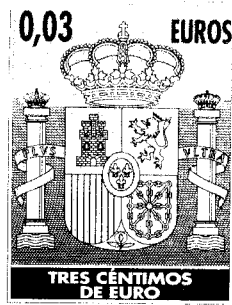
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2009	2008
1. Intereses y rendimientos asimilados	51.390	51.390
Valores representativos de deuda	-	-
Cédulas Hipotecarias	50.125	50.125
Otros activos financieros	1.265	1.265
2. Intereses y cargas asimilados	(51.057)	(51.057)
Obligaciones y otros valores negociables	(50.000)	(50.000)
Deudas con entidades de crédito	-	-
Otros pasivos financieros	(1.057)	(1.057)
A) MARGEN DE INTERESES	333	333
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otras	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(208)	(208)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(125)	(125)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero / pagos	-	-
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	-	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-



CLASE 8.^a

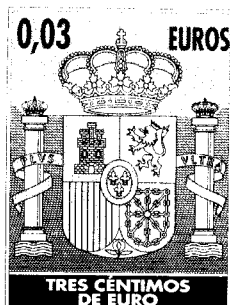


OK0783636

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK0783637

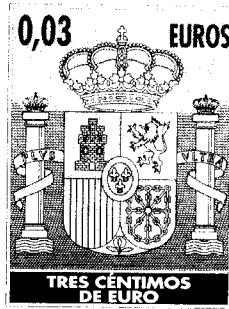
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		208	208
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(208)	(208)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a

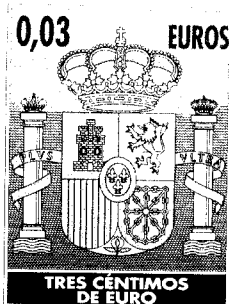


OK0783638

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a



OK0783639

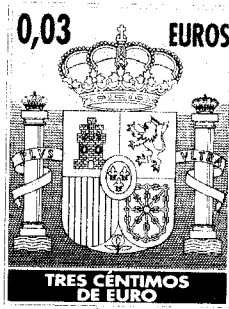
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	26	139
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	156	287
Intereses cobrados de los activos titulizados	50.125	50.125
Intereses pagados por valores de titulización	(49.974)	(49.863)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	5	25
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(125)	(125)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(125)	(125)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(5)	(23)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(5)	(23)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(26)	(137)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(26)	(137)
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	(26)	(137)
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	-	2
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	4	2
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	4	4



CLASE 8.^a

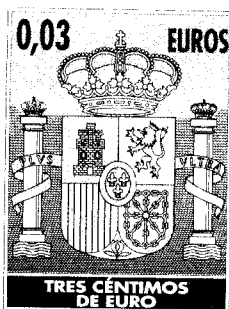


OK0783640

MEMORIA



CLASE 8.^a



OK0783641

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM Cédulas 7, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 28 de marzo de 2006, agrupando un total de cinco Cédulas Hipotecarias (ver nota 7).

Con fecha 23 de marzo de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo mediante la verificación y registro del folleto informativo de constitución del Fondo y emisión de los Bonos. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos y de las Cédulas Hipotecarias fue el 31 de marzo de 2006.

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

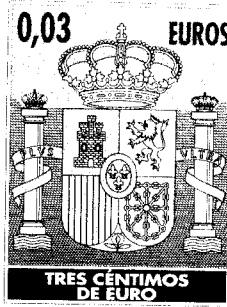
b) Duración del Fondo

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

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



CLASE 8.ª



OK0783642

- en el supuesto previsto en el Artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en situación de concurso, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
- cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos por el Fondo o se prevea que se va a producir;
- en la fecha en que se cumpla el décimo quinto (15º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos, siempre y cuando los recursos disponibles del Fondo permitan cancelar las obligaciones pendientes del mismo; y
- en cualquier caso, el Fondo se extinguirá en la fecha de vencimiento legal, el 31 de marzo de 2024.

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**

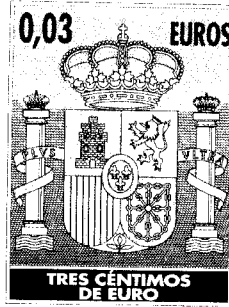
De acuerdo con la Ley 19/1992, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4.6.1 del módulo adicional del folleto de emisión.



CLASE 8.ª



OK0783643

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

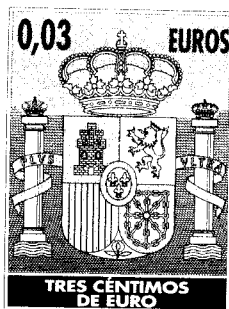
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas 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 2009. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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



CLASE 8.ª



OK0783644

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 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos y por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 13 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se incluyen una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, así como una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre de ejercicio 2007 y 2008, respectivamente, y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

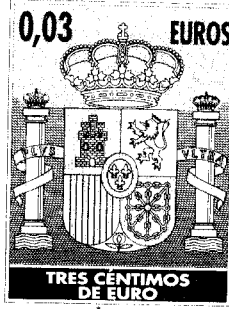
En la Nota 13 c) de las presentes cuentas anuales se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



OK0783645

- e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

- a) Empresa en funcionamiento

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

- b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

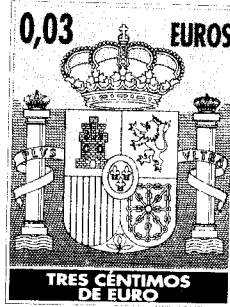
- c) Gastos de constitución en transición

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

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 (quince periodos anuales).



CLASE 8.^a



OK0783646

d) Corriente y no corriente

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

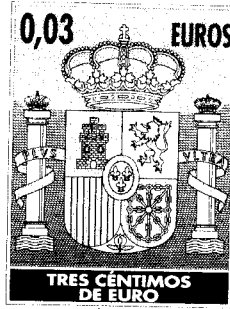
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



OK0783647

f) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

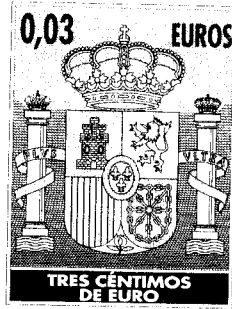
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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



CLASE 8.ª



OK0783648

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.

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

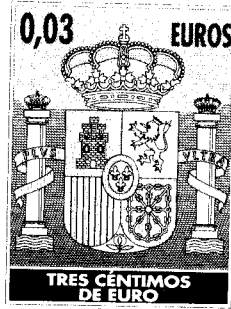
Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO 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.



CLASE 8.^a



OK0783649

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

- Riesgo de tipo de cambio.

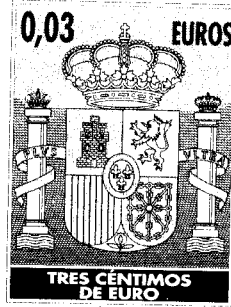
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos nominados en euros.

Riesgo de liquidez

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

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



OK0783650

CLASE 8.^a

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de 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 2009

	Miles de euros							Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años		
Activo									
Derechos de crédito	-	-	37.733	-	-	-	1.250.000	-	1.287.733
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	-	-	-	-	-	-	-	4
Total	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>37.733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.250.000</u>	<u>-</u>	<u>1.287.737</u>
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	37.639	-	-	-	1.250.000	-	1.287.639
	-	-	37.639	-	-	-	1.250.000	-	1.287.639
Gap	<u>4</u>	<u>-</u>	<u>94</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>98</u>
Gap acumulado	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	<u>98</u>	<u>-</u>

Riesgo de crédito

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

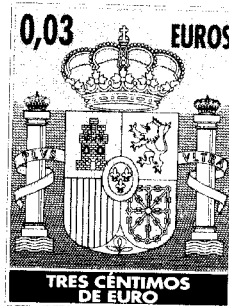
La línea de liquidez cubre el riesgo de liquidez.

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

	Miles de euros
Derechos de crédito	1.287.733
Otros	4
Total Riesgo	<u>1.287.737</u>



CLASE 8.^a



OK0783651

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 el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo inicial	2.552
Adiciones	-
Amortizaciones	(208)
Redondeos	<u>(1)</u>
Saldo final	<u><u>2.343</u></u>

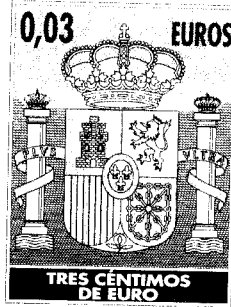
7. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.250.000	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	<u>-</u>	<u>37.733</u>	<u>37.733</u>
	<u>1.250.000</u>	<u>37.733</u>	<u>1.287.733</u>



CLASE 8.^a



OK0783652

7.1 Cédulas Hipotecarias

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

CÉDULAS HIPOTECARIAS	Valor nominal de la emisión (miles de euros)
Caja Laboral Popular	525.000
Caja San Fernando (*)	275.000
Banca March	250.000
Ipar Kutxa	100.000
Caixa Terrassa	100.000
	<u>1.250.000</u>

(*) Con fecha 21 de mayo de 2007 entró en vigor la fusión entre las entidades Caja de Ahorros Provincial de San Fernando de Sevilla y Jerez (Caja San Fernando) y Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (El Monte), desapareciendo las entidades fusionadas y pasando a ser desde esa fecha Cajasol.

Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,482%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 31 de marzo de 2021, 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 1.231.025.000 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, el segundo día hábil anterior a cada fecha de pago de los Bonos, y su vencimiento es a quince años a contar desde la fecha de desembolso.

Las Cédulas Hipotecarias se amortizan mediante un único pago que se realizará el 31 de marzo de 2021.

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



CLASE 8.^a



OK0783653

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

	Miles de euros			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	1.250.000	-	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	37.733	50.125	(50.125)	37.733
	<u>1.287.733</u>	<u>50.125</u>	<u>(50.125)</u>	<u>1.287.733</u>

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

	Miles de euros							Total
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	
Derechos de crédito								
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	-	1.250.000	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	37.733	-	-	-	-	-	-	37.733
	<u>37.733</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.250.000</u>	<u>1.287.733</u>

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de las Cédulas Hipotecarias por importe de 50.125 miles de euros, de los que 37.733 miles de euros quedan pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2009.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

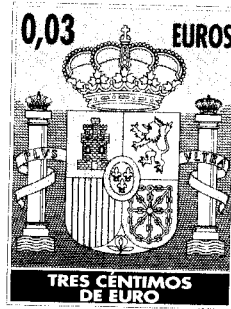
El Fondo al 31 de diciembre de 2009 mantiene una cuenta de tesorería en Banco Popular Español, S.A., que es el agente financiero del Fondo.

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;



CLASE 8.^a



OK0783654

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

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

A fecha 31 de diciembre de 2009 el saldo en la cuenta tesorera asciende a 4 miles de euros en concepto de intereses que permanecerán depositados en la Cuenta de Tesorería hasta el momento en que se produzca la liquidación del Fondo, y se destinarán al pago de los gastos generados por dicha liquidación.

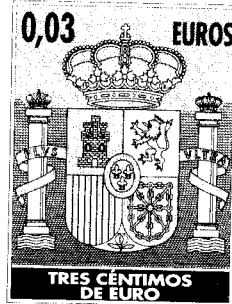
9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.250.000	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37.639	37.639
	<u>1.250.000</u>	<u>37.639</u>	<u>1.287.639</u>



CLASE 8.^a



OK0783655

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	1.250.000.000 euros
Número de Bonos	12.500 bonos
Importe nominal unitario	100.000 euros
Tipo de interés nominal	4,00%
Periodicidad de pago de intereses	Anual
Fechas de pago de intereses	31 de marzo de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	31 de marzo de 2006
Fecha de amortización	31 de marzo de 2021

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

El precio de suscripción de los Bonos emitidos fue del 98,732% de su valor nominal, por un importe de 1.234.150 miles de euros.

La fecha de vencimiento final y la fecha de amortización de los Bonos es la fecha del décimo quinto (15º) aniversario de la fecha de desembolso de los Bonos o, si no fuera día hábil, el siguiente día hábil.

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

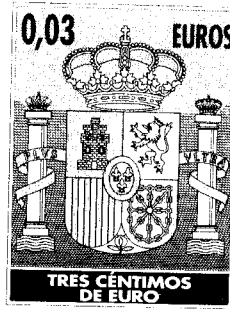
Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado AIAF.

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

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Obligaciones y otros valores negociables				
Series subordinadas	1.250.000	-	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	37.639	50.000	(50.000)	37.639
	<u>1.287.639</u>	<u>50.000</u>	<u>(50.000)</u>	<u>1.287.639</u>



CLASE 8.^a



OK0783656

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

	Miles de euros						Resto	Total
	2010	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	1.250.000	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	37.639	-	-	-	-	-	-	37.639
	<u>37.639</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.250.000</u>	<u>1.287.639</u>

Durante el año 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 50.000 miles de euros, de los que 37.639 se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

9.2 Contrato de línea de liquidez

En la fecha de constitución, 28 de marzo de 2006, el Fondo firmó el contrato de línea de liquidez con IXIS Corporate & Investment Bank por un importe máximo disponible de 48.125.000 euros.

Conforme los acuerdos adoptados con fecha 28 de septiembre de 2007 que entrarán en vigor con fecha 1 de enero de 2008, la entidad IXIS CIB se ha fusionado con su compañía matriz Natixis, S.A. Como consecuencia de dicha fusión IXIS CIB desaparece y Natixis pasa a asumir todos los derechos y obligaciones que correspondían a IXIS CIB en virtud de la documentación contractual de IM Cédulas 7, F.T.A.

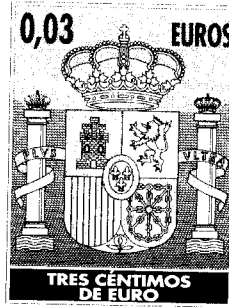
Los saldos dispuestos con cargo a la línea de liquidez y pendientes de reembolso devengarán diariamente a favor del acreditante un interés igual al tipo de interés de demora de las Cédulas Hipotecarias, salvo que la disposición se haya depositado en la Cuenta de Tesorería, en cuyo caso la remuneración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

La línea de liquidez se destina a los pagos que deba hacer frente el Fondo, en una determinada fecha de pago, cuando no existan suficientes recursos disponibles debido al impago por parte de los emisores de los intereses de las Cédulas Hipotecarias en la fecha correspondiente, y podrá ser aplicada al pago de los gastos extraordinarios del Fondo hasta un máximo de 3.750 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.



CLASE 8.^a



OK0783657

Al 31 de diciembre de 2009 no se ha devengado ningún coste financiero por la línea de liquidez.

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

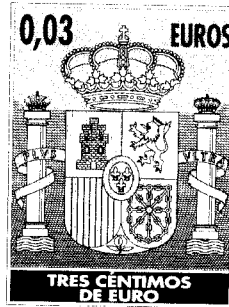
11. OTRA INFORMACIÓN

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

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



CLASE 8.^a



OK0783658

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.

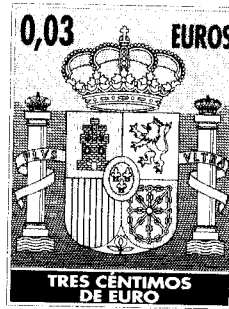
13. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

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

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



CLASE 8.^a



OK0783659

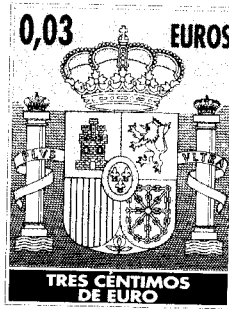
a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008

Balance de Situación a 1 de enero de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO INMOVILIZADO					ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de emisión	2.760	-	(2.760)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras	1.250.000	-	-	1.250.000	Valores representativos de deuda
Cédulas Hipotecarias					Derechos de crédito
					Cédulas Hipotecarias
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					Otros
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	13.998	-	(13.998)		
ACTIVO CIRCULANTE					ACTIVO CORRIENTE
Intereses devengados de las Cédulas Hipotecarias	37.733	-	-	37.733	II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
					III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	1.304.493	-	(2.760)	1.301.733	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
Bonos de Titulización de Activos	1.250.000	-	-	1.250.000	I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	16.758	-	(16.758)		
ACREEDORES A CORTO PLAZO					B) PASIVO CORRIENTE
Cuentas de periodificación	37.735	-	(37.735)		III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreeedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
TOTAL PASIVO	1.304.493	-	(2.760)	1.301.733	TOTAL PASIVO



CLASE 8.^a



OK0783660

b) Conciliación del balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008

Balance de Situación a 31 de diciembre de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO INMOVILIZADO					ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de emisión	2.552	-	(2.552)		I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras	1.250.000			1.250.000	Valores representativos de deuda
Cédulas Hipotecarias					Derechos de crédito
					Cédulas Hipotecarias
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					Otros
GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	12.941	-	(12.941)		
ACTIVO CIRCULANTE					ACTIVO CORRIENTE
Intereses devengados de las Cédulas Hipotecarias	37.733	-	-	37.733	II. Activos no corrientes mantenidos para la venta
					III. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Otros activos financieros
					IV. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
Tesorería	4	-	-	4	
TOTAL ACTIVO	1.303.230		(2.552)	1.300.678	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
Bonos de Titulización de Activos	1.250.000	-	-	1.250.000	I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	15.493	-	(15.493)		
ACREEDORES A CORTO PLAZO					B) PASIVO CORRIENTE
Cuentas de periodificación	37.737	-	(37.737)		III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
					IV. Provisiones a corto plazo
					V. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreeedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Series subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VII. Activos financieros disponibles para la venta
					VIII. Coberturas de flujos de efectivo
					IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					X. Gastos de constitución en transición
TOTAL PASIVO	1.303.230		(2.552)	1.300.678	TOTAL PASIVO



CLASE 8.^a



OK0783661

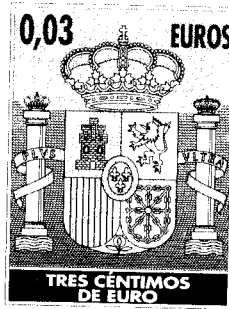
b) Conciliación de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008.

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2008

	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	
Ingresos financieros	51.390	-	-	51.390	Intereses y rendimientos asimilados
Ingresos de las Cédulas Hipotecarias	50.125	-	-	50.125	Valores representativos de deuda
Ingresos a distribución en varios ejercicios devengados en el ejercicio	1.265	-	-	1.265	Derechos de crédito
Gastos financieros	(51.057)	-	-	(51.057)	Otros activos financieros
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(50.000)	-	-	(50.000)	Intereses y cargas asimilados
Amortización gastos a distribución en varios ejercicios	(1.057)	-	-	(1.057)	Obligaciones y otros valores negociables
RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS	333			333	Deudas con entidades de crédito
					Otros pasivos financieros
					A) MARGEN DE INTERESES
					Resultado de operaciones financieras (neto)
					Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG
					Activos financieros disponibles para la venta
					Otros
					Diferencias de cambio (neto)
					Otros ingresos de explotación
					Otros gastos de explotación
					Servicios exteriores
					Servicios de profesionales independientes
					Servicios bancarios y similares
					Publicidad y propaganda
					Otros servicios
					Tributos
					Otros gastos de gestión corriente
					Comisión de sociedad gestora
					Comisión administrador
					Comisión del agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Comisión variable - resultados no realizados
					Otras comisiones del cedente
					Otros gastos
					Deterioro de activos financieros (neto)
					Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)
					Deterioro neto de derechos de crédito (-)
					Deterioro neto de derivados (-)
					Deterioro neto de otros activos financieros (-)
					Dotaciones a provisiones (neto)
					Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta
					Repercusión de otras pérdidas (ganancias)
BENEFICIOS (PÉRDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	-	-	-	-	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-	Impuesto sobre beneficios
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO



CLASE 8.^a



OK0783662

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

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

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

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

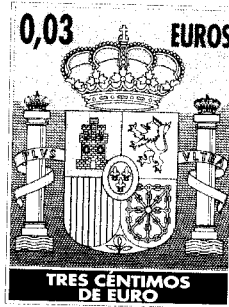
- Cambios en normas de registro y valoración

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

- 1) Gastos de establecimiento o emisión: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en el Fondo en un periodo de 15 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o minorando el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo. En el caso de que a la fecha de entrada en vigor de la Circular 2/2009 no se hubieran amortizado completamente dichos gastos según la normativa anterior, los importes pendientes de amortización podrán ser reconocidos en la cuenta de "Gastos de constitución en transición" del epígrafe de "Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance", procediendo a su amortización en el periodo residual según la normativa anterior, salvo que se decida su cancelación de forma acelerada, con cargo a la cuenta "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OK0783663

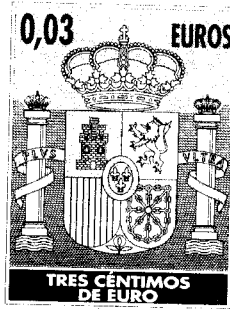
- 2) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las cédulas adquiridas a la entidad cedente que coincidían con su valor de adquisición. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de cédulas como “Préstamos y partidas a cobrar”, valorándose al coste amortizado y distinguiendo entre activo no corriente y activo corriente, incluyendo el activo corriente aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización se espera que se produzca en un plazo máximo de 1 año contado a partir del la fecha del balance

Conforme a la Norma Transitoria Segunda de la mencionada Circular la Entidad ha optado por continuar amortizando los gastos de constitución en el periodo residual según la normativa anterior, continuando su registro y presentación en el epígrafe “Gastos de constitución en transición” del activo del balance.

Como consecuencia de la aplicación de la Circular 2/2009, no se ha producido ajustes significativos a la fecha de transición.



CLASE 8.^a

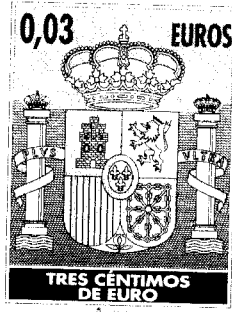


OK0783664

ANEXO I



CLASE 8.^a



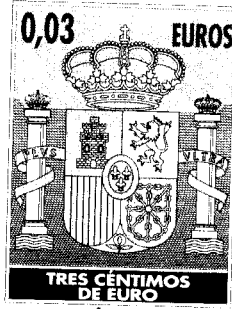
OK0783665

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCA MARCH, S.A.
CAIXA D'ESTALVIS DE TERRASA
CAJA LABORAL POPULAR C.C.
IPAR KUTXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE HUELVA, JEREZ Y SEVILLA



OK0783666

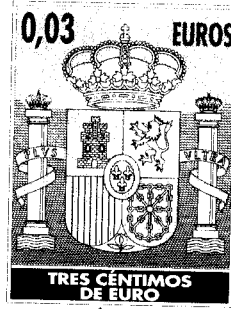
CLASE 8.^a

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Interim	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0 0033	0,00	0 0080	0,00	0 0160	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0031	0,00	0 0091	0,00	0 0151	0,00
Préstamos hipotecarios	0 0032	0,00	0 0082	0,00	0 0152	0,00
Cédulas hipotecarias	5 0033	1.250.000,00	0 0083	0,00	5 0153	1.250.000,00
Préstamos a promotores	0 0034	0,00	0 0084	0,00	0 0154	0,00
Préstamos a PYMES	0 0038	0,00	0 0088	0,00	0 0158	0,00
Préstamos a empresas	0 0037	0,00	0 0087	0,00	0 0157	0,00
Préstamos Corporativos	0 0039	0,00	0 0089	0,00	0 0159	0,00
Cédulas territoriales	0 0040	0,00	0 0090	0,00	0 0160	0,00
Bonos de tesorería	0 0041	0,00	0 0091	0,00	0 0161	0,00
Deuda subordinada	0 0042	0,00	0 0092	0,00	0 0162	0,00
Créditos AAPP	0 0043	0,00	0 0093	0,00	0 0163	0,00
Préstamos consumo	0 0044	0,00	0 0094	0,00	0 0164	0,00
Préstamos automoción	0 0045	0,00	0 0095	0,00	0 0165	0,00
Arrendamiento financiero	0 0046	0,00	0 0096	0,00	0 0166	0,00
Cuentas a cobrar	0 0047	0,00	0 0097	0,00	0 0167	0,00
Derechos de crédito futuros	0 0048	0,00	0 0098	0,00	0 0168	0,00
Bonos de titulización	0 0049	0,00	0 0099	0,00	0 0169	0,00
Otros	5 0050	1.250.000,00	0 0090	0,00	5 0170	1.250.000,00
Total						



CLASE 8.^a



OK0783667

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)

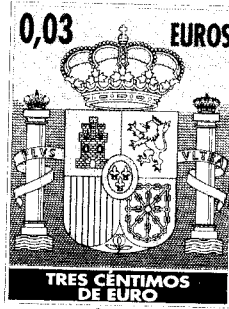
Importe pendiente cierre del período (2)

Tasa amortización anticipada efectiva del período

	Situación actual	situación cierre anual anterior
0200	0,00	0,00
0201	0,00	0,00
0202	0,00	0,00
0203	0,00	0,00
0204	1.250.000.000,00	0,00
0205	0,00	0,00



CLASE 8.^a



OK0783668

S051 CUADRO C
Total Impagados

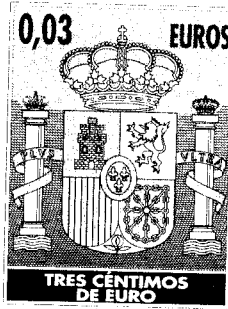
Categoría	nº de activos		Importe de Impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/ tasación
	principal	intereses ordinarios	principal	intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 a 2 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	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

Impagados con garantía real

Categoría	nº de activos		Importe de Impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/ tasación
	principal	intereses ordinarios	principal	intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 3 a 6 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 6 a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	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



CLASE 8.ª



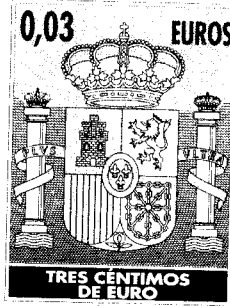
OK0783669

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

SRE CUADRO D
 Billetes de euro
 Participaciones No financieras
 Certificados de Inversión No financieros
 Préstamos No financieros
 Cédulas Hipotecarias
 Cédulas de garantía
 Préstamos a personas físicas
 Préstamos a empresas
 Préstamos corporativos
 Bonos de tesorería
 Deuda subordinada
 Préstamos AJCP
 Préstamos a largo plazo
 Préstamos a corto plazo
 Arrendamiento financiero
 Cuentas y cobros
 Deudas de crédito
 Deudas de financiación
 Otros



CLASE 8.^a



OK0783670

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	1901	0,00	1901	0,00	1901	0,00
Entre 1 y 2 años	1902	0,00	1902	0,00	1902	0,00
Entre 2 y 3 años	1903	0,00	1903	0,00	1903	0,00
Entre 3 y 5 años	1904	0,00	1904	0,00	1904	0,00
Entre 5 y 10 años	1905	1.250.000.000,00	1905	0,00	1905	0,00
Superior a 10 años	1906	1.250.000.000,00	1906	0,00	1906	1.250.000.000,00
Total	1307	2.500.000.000,00	1307	0,00	1307	1.250.000.000,00
Vida residual media ponderada (años)	11		1327	0,00	1347	

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Años	Importe	Años	Importe	Años	Importe
Antigüedad	4		5432	0,00	5534	
Antigüedad media ponderada	0990					



CLASE 8.^a



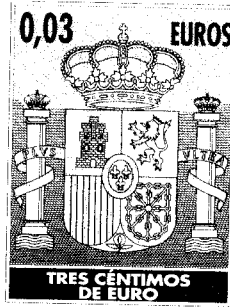
OK0783671

9082 CUADRO A

denominación serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente
A	12.500	100.000,00	1.250.000,00	12.500	100.000,00	1.250.000,00	12.500	100.000,00	1.250.000,00
Total	12.500	100.000,00	1.250.000,00	12.500	100.000,00	1.250.000,00	12.500	100.000,00	1.250.000,00



CLASE 8.^a



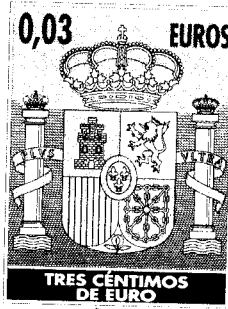
OK0783672

S052 CUADRO B

denominación serie	Grado de subordinación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses	días acumulados	intereses acumulados	Principal no vencido	Principal pagado	Intereses pagados	Intereses pendientes	Total pendiente
A	10	710	0,00	4,00	37.638.000,00	360	271	1.250.000.000,00	0,00	0,00	0,00	1.250.000.000,00
Total					37.638.000,00		271	1.250.000.000,00	0,00	0,00	0,00	1.250.000.000,00



CLASE 8.^a



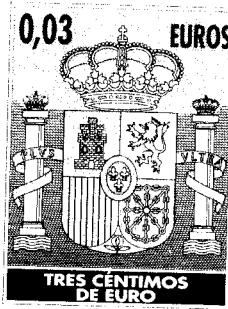
OK0783673

5082 CUADRO C

Fecha del desembolso en euros	Amortización principal		Intereses		Situación actual		Amortización principal		Intereses		Situación, cierre anual	
	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	Pagos del período	Pagos acumulados
31/03/2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00



CLASE 8.^a



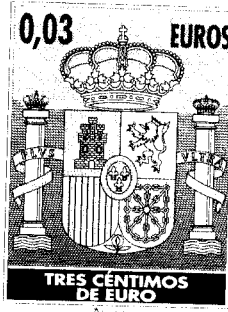
OK0783674

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347784003	3310 28/03/2006	3330 FCH	3330 AAA	3360	3370 AAA
A	ES0347784003	01/12/2009	MDY	Aa1		Aaa



CLASE 8.^a



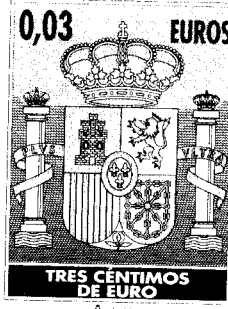
OK0783675

Situación Actual	Situación cierre anual	Denominación
0010	0.00	1220
0020	0.00	1230
0040	0.01	1240
0050	N	1250
0070	N	1260
0080	N	1270
0090	48125000.00	
0110	S	
0120	100.00	
0150	0.00	
0160	0.00	
0170	0.00	
0180	N	

- 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. Permuda financiera de intereses (S/N)
 5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N)
 6. Otras permutas financieras (S/N)
 7. Importe disponible de la línea/s de liquidez
 8. Subordinación de series (S/N)
 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
 13. Otros (S/N)

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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



OK0783677

CLASE 8.ª

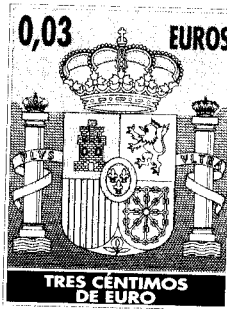
S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Andalucía	0 0401	0 0427	0 0378	0 0419	1 0530	275.000.000,00
Aragón	0 0402	0 0428	0 0379	0 0420	0 0531	0,00
Asturias	0 0403	1 0429	0 0380	0 0421	0 0532	0,00
Baleares	0 0404	0 0430	0 0381	0 0422	1 0533	250.000.000,00
Canarias	0 0405	0 0431	0 0382	0 0423	0 0534	0,00
Cantabria	0 0406	0 0432	0 0383	0 0424	0 0535	0,00
Castilla-León	0 0407	0 0433	0 0384	0 0425	0 0536	0,00
Castilla La Mancha	0 0408	1 0434	0 0385	0 0426	1 0537	0,00
Cataluña	0 0409	0 0435	0 0386	0 0427	0 0538	100.000.000,00
Ceuta	0 0410	0 0436	0 0387	0 0428	0 0539	0,00
Extremadura	0 0411	0 0437	0 0388	0 0429	0 0540	0,00
Galicia	0 0412	0 0438	0 0389	0 0430	0 0541	0,00
Madrid	0 0413	0 0439	0 0390	0 0431	0 0542	0,00
Mejilla	0 0414	0 0440	0 0391	0 0432	0 0543	0,00
Murcia	0 0415	0 0441	0 0392	0 0433	0 0544	0,00
Navarra	0 0416	0 0442	0 0393	0 0434	0 0545	0,00
La Rioja	0 0417	0 0443	0 0394	0 0435	0 0546	0,00
Comunidad Valenciana	0 0418	0 0444	0 0395	0 0436	0 0547	0,00
País Vasco	0 0419	2 0445	0 0396	0 0437	0 0548	625.000.000,00
Total España	0 0420	5 0446	0 0397	0 0438	2 0549	1.250.000.000,00
Otros países Unión Europea	0 0421	0 0447	0 0398	0 0439	0 0550	0,00
Resto	0 0422	5 0448	0 0399	0 0440	0 0551	0,00
Total general	0 0423	5 0449	0 0400	0 0441	5 0552	1.250.000.000,00



CLASE 8.ª

ANEXO 1

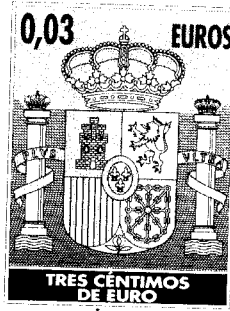


OK0783679

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	0	0	0	0	0
40% - 60%	0	0	0	0	0	0
60% - 80%	0	0	0	0	0	0
80% - 100%	0	0	0	0	0	0
100% - 120%	0	0	0	0	0	0
120% - 140%	0	0	0	0	0	0
140% - 160%	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0
Media ponderada (%)	0	0	0	0	0	0



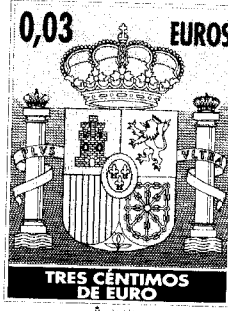
CLASE 8ª



OK0783680

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
Índice de referencia	1400	1410	1420	1430
FIXED	5	1.250.000.000,00	0,00	4,01
Total	1408	1.250.000.000,00	1425	1435



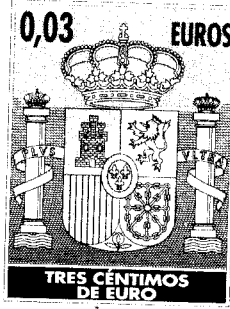
OK0783681

CLASE 8.^a

S055 CUADRO E Importes pendientes activos titulizados / Valor garantía inferior al 1%	Situación actual		Situación diez años anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
1% - 1,49%	150	0,00	0	0,00	4	0,00
1,5% - 1,99%	152	0,00	0	0,00	0	0,00
2% - 2,49%	153	0,00	0	0,00	0	0,00
2,5% - 2,99%	154	0,00	0	0,00	0	0,00
3% - 3,49%	155	0,00	0	0,00	0	0,00
3,5% - 3,99%	156	0,00	0	0,00	0	0,00
4% - 4,49%	157	0,00	0	0,00	0	0,00
4,5% - 4,99%	5 128	1.250.000,00	0	0,00	5	1.250.000,00
5% - 5,49%	159	0,00	0	0,00	0	0,00
5,5% - 5,99%	160	0,00	0	0,00	0	0,00
6% - 6,49%	161	0,00	0	0,00	0	0,00
6,5% - 6,99%	162	0,00	0	0,00	0	0,00
7% - 7,49%	163	0,00	0	0,00	0	0,00
7,5% - 7,99%	164	0,00	0	0,00	0	0,00
8% - 8,49%	165	0,00	0	0,00	0	0,00
8,5% - 8,99%	166	0,00	0	0,00	0	0,00
9% - 9,49%	167	0,00	0	0,00	0	0,00
9,5% - 9,99%	168	0,00	0	0,00	0	0,00
Superior al 10%	169	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	125	1.250.000,00	0	0,00	5	1.250.000,00
Total de intereses medio ponderado (%)	4,01	4,01	0,00	0,00	1628	4,01



CLASE 8.^a



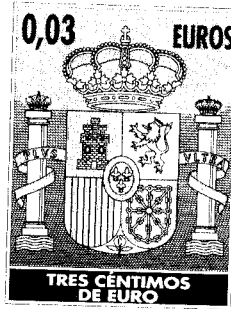
OK0783682

S055 CUADRO F

Concentración Diez primeros deudoras/emisoras con más concentración Sector:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
	2000 2070	100 100 2009 65 Financing except intermediation, insurance and pension plans	2000 2049	0 0 2009 65 Financing except intermediation, insurance and pension plans	2000 2070	100 100 2009 65 Financing except insurance and pension plans



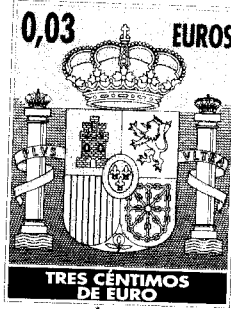
CLASE 8.^a



OK0783683

S065 CUADRO G

Dólar / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	n.º de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	n.º de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar
Euro - EUR	12.500	1.250.000.000,00	12.500	1.250.000.000,00
Euro Dólar - USD	3.000	31.250	3.000	32.500
Japan Yen - JPY	3.000	31.250	3.000	32.500
United Kingdom - GBP	3.000	31.250	3.000	32.500
Otros	3.000	31.250	3.000	32.500
Total	30.000	312.500	30.000	325.000



OK0783684

CLASE 8.^a

S.06

Denominación del Fondo: **IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2009**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.^a

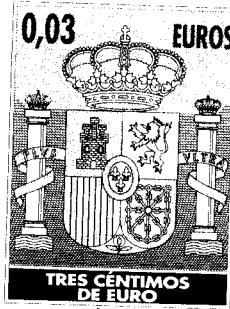


OK0783685

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



OK0783686

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. ANTECEDENTES

IM CÉDULAS 7 Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 28 de marzo de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 857/2006, agrupando cinco Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja Laboral Popular, Caja San Fernando (actualmente Cajasol), Banca March, Ipar Kutxa y Caixa Terrassa.

Asimismo, con fecha 31 de marzo de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.250.000.000 €, constituida por 12.500 Bonos en una sola clase, representados mediante anotaciones en cuenta de 100.000 € nominales cada uno. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos emitidos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA por parte de Moody’s Investors España, S.A. y Fitch Ratings España, S.A. respectivamente.

La verificación e inscripción en los registros oficiales por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión, tuvo lugar con fecha 23 de marzo de 2006.

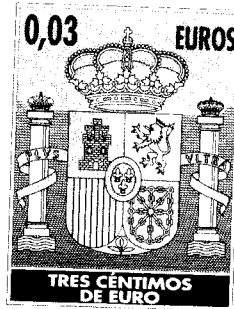
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por cinco Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor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

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final (31 de marzo de 2021).

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



OK0783687

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

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

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

El presente informe de gestión corresponde al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, y se emite al objeto de cumplir las obligaciones de publicidad y verificación de la información contenida en la Escritura de Constitución del Fondo. En el presente informe de gestión se recoge la evolución de las cifras más relevantes relativas al comportamiento de los activos (Cédulas Hipotecarias) y de los pasivos del Fondo.

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

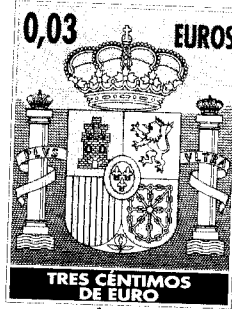
El activo del Fondo está compuesto por un conjunto de Cédulas Hipotecarias emitidas por diversas entidades financieras que fueron adquiridas por el Cedente en la Fecha de Constitución y cedidas el Fondo de Titulización de forma simultánea.

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2009 de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el activo del Fondo y sus correspondientes emisores:

ENTIDAD	IMPORTE	%
Caja Laboral Popular	525.000.000	42,00%
Banca March	250.000.000	20,00%
Caja San Fernando (actualmente Cajasol)	275.000.000	22,00%
Ipar Kutxa	100.000.000	8,00%
Caixa Terrassa	100.000.000	8,00%
TOTAL	1.250.000.000	100,00%



CLASE 8.^a



OK0783688

Las Cédulas Hipotecarias fueron emitidas el 28 de marzo de 2006 por un plazo de 15 años bajo un modelo de amortización a vencimiento.

Por lo tanto, a 31 de diciembre de 2009 el saldo vivo de las Cédulas Hipotecarias es exactamente el mismo que a la Fecha de Constitución del Fondo.

El Vencimiento Final de las Cédulas Hipotecarias es el 31 de marzo de 2021.

2.2. Principales datos del pasivo

Para financiar la adquisición de las Cédulas Hipotecarias, el Fondo emitió Bonos de Titulización por importe de 1.250 millones de euros.

Los Bonos se emitieron bajo una única serie con un vencimiento idéntico al de las Cédulas agrupadas en el Fondo, es decir el 31 de marzo de 2021.

Los Bonos devengan y pagan un cupón fijo anual del 4,00%. La fecha de pago de cada cupón anual es el 31 de marzo de cada ejercicio o día hábil posterior.

Serie única	ISIN: ES0347784003
Saldo inicial (31/12/2008)	1.250.000.000
Saldo actual (31/12/2009)	1.250.000.000
Cupón vigente	4,00%
Diferencial	Tipo fijo
Tipo de interés de referencia	N/A
Fecha próxima revisión	N/A
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial	AAA / Aaa
Calificación actual	AAA / Aa1

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

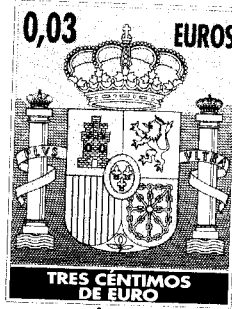
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2009 no sea producido ningún retraso de pago en el pago de intereses correspondientes al ejercicio.



CLASE 8.^a



OK0783689

Riesgos de liquidez

Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las Cédulas y para hacer frente al pago potenciales gastos extraordinarios, el Fondo contrató una Línea de Liquidez por un importe de 48.125.000 euros que es equivalente a 3.85% del importe inicial de la emisión.

A 31 de diciembre de 2009 el saldo disponible de la Línea de Liquidez era de 48.125.000 euros. El funcionamiento de la Línea de Liquidez se detalla en el apartado 3.4.2.1 del Módulo Adicional del Folleto.

Dicha Línea de Liquidez se contrató por un periodo de 364 días renovable anualmente hasta la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo. Su proveedor es Natixis.

Durante 2009, no ha sido necesario realizar ninguna disposición de la Línea de Liquidez contratada por el Fondo.

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

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

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

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

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



OK0783690

CLASE 8.^a

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%. Recordar en cualquier caso, que independientemente del límite de emisión, las cédulas hipotecarias están respaldadas por toda la cartera del emisor y es independiente del volumen de cartera elegible. El importe de cartera elegible solo se establece para verificar que el emisor está cumpliendo los límites de emisión establecidos.

A 31 de diciembre de 2009, 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 **
Caja Laboral Popular	7.299.044.982	4.325.000.000	168,76%	125%
Caja San Fernando (CajaSol)	9.224.453.038	5.742.270.000	160,64%	125%
Banca March	2.751.124.365	1.675.000.000	164,25%	125%
Caixa Terrassa	3.782.942.696	2.910.000.000	130,00%	125%
Ipar Kutxa	1.503.616.659	550.000.000	273,38%	125%

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

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

Los niveles de sobrecolateralización que presentaban los distintos emisores cuyas Cédulas se agrupan en el Fondo eran a 31 de diciembre de 2009 los siguientes:

Emisor	Fecha	Total Cartera Hipotecaria	IM CÉDULAS 7	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección*
Caja Laboral Popular	200912	12.201.599.234,21	525.000.000	3.800.000.000	4.325.000.000	282,12%
Caja San Fernando (CajaSol)	200912	16.719.448.175	275.000.000	5.467.270.000	5.742.270.000	291,16%
Banca March	200912	4.328.517.053	250.000.000	1.425.000.000	1.675.000.000	258,42%
Caixa Terrassa	200912	5.752.209.419	100.000.000	2.810.000.000	2.910.000.000	197,67%
Ipar Kutxa	200912	2.176.178.334	100.000.000	450.000.000	550.000.000	395,67%

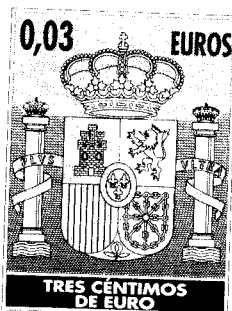
*El nivel de protección se calcula dividiendo el total de la cartera entre el importe total de cédulas emitido.

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

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



CLASE 8.^a



OK0783691

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

Los bonos de titulización emitidos por el Fondo devengan un cupón anual fijo del 4.00%.

Por su parte, las Cédulas Hipotecarias han sido emitidas con 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 2009 se mantiene como proveedor de dicha línea a Natixis, entidad con la que se contrató en la Fecha de Constitución.

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

La Sociedad Gestora en nombre y representación del Fondo 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 2009

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.



CLASE 8.^a



OK0783692

4.2. Morosidad

Durante 2009 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 2009, las Cédulas Hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 4.01%.

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.

Saldo 31/12/2008	Saldo 31/12/2009	Amortización durante 2009	% Amortización	Intereses Pagado en 2009	Cupón Vigente a 31/12/2009
1.250.000.000	1.250.000.000	0	0%	50.000.000	4,00%

4.5. Importes pendientes de pago del Fondo

A 31 de diciembre de 2009 no ha quedado ningún importe pendiente de pago.

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

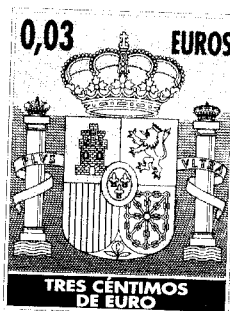
Con Fechas de 18 de diciembre de 2009, Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "Aaa" a "Aa1".

Esta actuación de la Agencia de Calificación ha sido comunicada a la CNMV como "Hecho Relevante" durante el ejercicio 2009.



CLASE 8.^a

del Estado



OK0783693

4.7. Estimación de flujos de la cartera

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

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2009	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2010	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2011	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2012	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2013	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2014	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2015	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2016	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2017	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2018	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2019	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2020	1.250.000.000	0	50.125.000	50.125.000
2021	0	1.250.000.000	50.125.000	1.300.125.000

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

5.1. Principales riesgos de la cartera

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

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

La principal mejora de crédito es el nivel de sobrecolateralización que goza cada una de las Cédulas Hipotecarias agrupadas en el Fondo.



CLASE 8.^a



OK0783694

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

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2008	Nivel de Protección a 31/12/2009
Caja Laboral Popular	305,70%	282,12%
Caja San Fernando (Actualmente CajaSol)	272,84%	291,16%
Banca March	333,10%	258,42%
Caixa Terrassa	202,56%	197,67%
Ipar Kutxa	532,07%	395,67%

El Fondo cuenta también con una Línea de Liquidez para mitigar potenciales retrasos en los pagos de intereses de las Cédulas y posibles gastos extraordinarios. Durante el 2009 no ha sido necesario utilizar dicha Línea de Liquidez. Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2009 en 48.125.000 euros.

5.3. Triggers del Fondo.

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



CLASE 8.^a



OK0783695

6. PERSPECTIVAS DEL FONDO

6.1. Flujos de los bonos.

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos de caja de los Bonos hasta el Vencimiento Final del Fondo, suponiendo que ninguna Cédula Hipotecaria amortice anticipadamente y que no hay ningún impago ni principal ni intereses.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
2009	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2010	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2011	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2012	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2013	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2014	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2015	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2016	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2017	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2018	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2019	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2020	1.250.000.000	0	50.000.000	50.000.000
2021	0	1.250.000.000	50.000.000	1.300.000.000

6.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo similar a la del presente ejercicio, durante el ejercicio 2010 no se estima que se pueda producir algún suceso de liquidación anticipada del Fondo en los términos recogidos en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro de Folleto.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo el vencimiento final del mismo será al 31 de marzo de 2021.

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

6.3. Hechos posteriores al cierre.

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



CLASE 8.^a



OK0783696

6.4. Estados Financieros adjuntos.

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



CLASE 8.^a

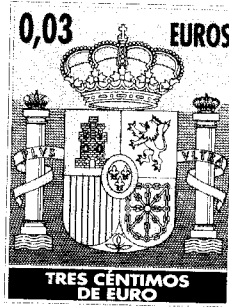


OK0783697

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OK0783698

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 la Secretaria, D^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 69 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del 0K0783630 al 0K0783698, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2010

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretario del Consejo