

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 2011

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

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 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 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 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA


PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05597
COPIA GRATUITA

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

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

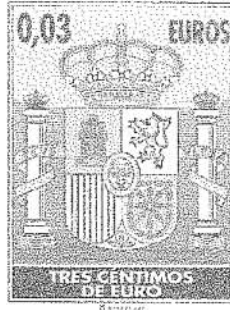


Roberto Diez Cerrato

16 de abril de 2012



CLASE 8.^a



0L0063131

**IM CÉDULAS 7,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



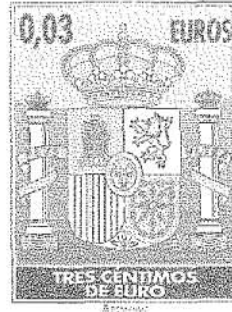
OL0063132

ÍNDICE

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

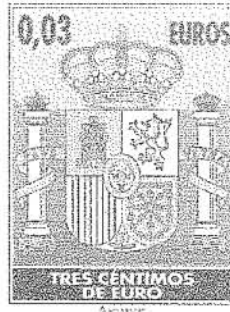


CLASE 8.^ª



OL0063133

BALANCES DE SITUACIÓN



OL0063134

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
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		-	-
II. Activo por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		47.509	48.565
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		37.733	37.733
V. Activos financieros a corto plazo	7	37.733	37.733
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
Derechos de crédito			
Cédulas Hipotecarias		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		37.733	37.733
Otros activos financieros			
Otros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		9.771	10.828
Comisiones		-	-
Otros		9.771	10.828
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	5	4
Tesorería		5	4
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		<u>1.297.509</u>	<u>1.298.565</u>



0L0063135

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

		Miles de euros		
		Nota	2011	2010
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 no subordinada		1.250.000	1.250.000
	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
	Deudas con entidades de crédito		-	-
	Otros pasivos financieros		-	-
III.	Pasivos por impuesto diferido		-	-
B)	PASIVO CORRIENTE		49.436	50.700
IV.	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V.	Provisiones a corto plazo		-	-
VI.	Pasivos financieros a corto plazo	9	37.639	37.639
	Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
	Obligaciones y otros valores negociables			
	Serie no 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		-	-
VII.	Ajustes por periodificaciones		11.797	13.061
	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		11.703	12.967
C)	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	6	(1.927)	(2.135)
	VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
	IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
	X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
	XI. Gastos de constitución en transición		(1.927)	(2.135)
TOTAL PASIVO			1.297.509	1.298.565



CLASE 8.ª



0L0063136

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OL0063137

CLASE 8.ª

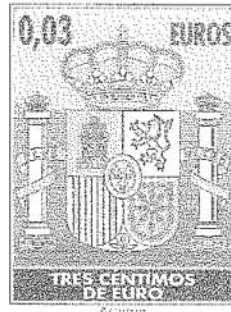
IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2011	2010
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)
3. Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	333	333
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Otras	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(333)	(333)
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	-	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.ª



0L0063138

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OL0063139

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	294	-
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	420	126
Intereses cobrados de los activos titulizados	50.125	50.125
Intereses pagados por valores de titulización	(49.707)	(50.000)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2	1
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(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	(1)	(1)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobro procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(1)	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(293)	-
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	(293)	-
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	(293)	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	4	4
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	5	4

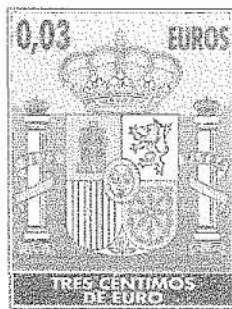


CLASE 8.^a



0L0063140

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



0L0063141

CLASE 8.ª

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos**

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
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		-	-
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		-	-
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		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



CLASE 8.ª

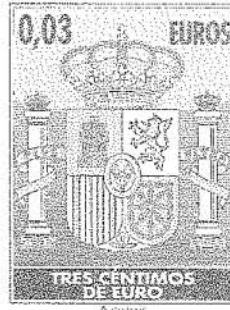


OL0063142

MEMORIA



CLASE 8.ª



OL0063143

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

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.

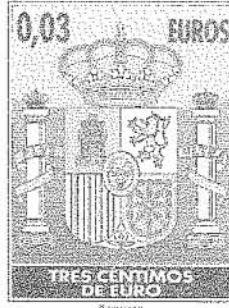
b) Duración del Fondo

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



OL0063144

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

En cada fecha de pago, la Sociedad Gestora percibirá una comisión de gestión igual a 1 punto básico del saldo nominal pendiente de las Cédulas Hipotecarias. Con cargo a esta comisión, la Sociedad Gestora pagará los gastos ordinarios periódicos del Fondo, de acuerdo con lo establecido en el apartado 3.4.6.1 del módulo adicional del folleto de emisión.



OL0063145

CLASE 8.ª

e) Normativa legal

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

f) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.

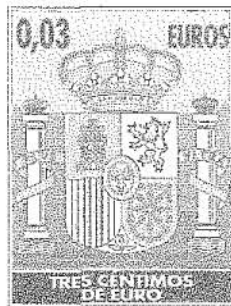
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. 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.



OL0063146

CLASE 8.ª

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



OL0063147

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).

d) Corriente y no corriente

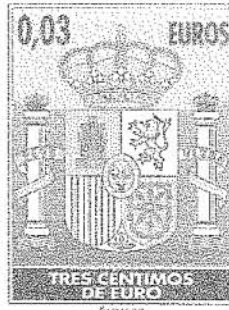
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

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.



CLASE 8.^a



OL0063148

- 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.

- 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.



CLASE 8.ª



0L0063149

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.

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.



CLASE 8.ª



OL0063150

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 2011 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

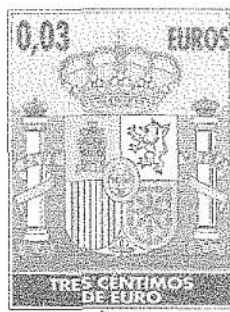
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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.



0L0063151

CLASE 8.ª

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.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento a 31 de diciembre de 2011 y 2010. 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 2011	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	5	-	-	-	-	-	-	-	5
Total	5	-	37.733	-	-	-	1.250.000	-	1.287.738
Pasivo									
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	37.639	-	-	-	1.250.000	-	1.287.639
	-	-	37.639	-	-	-	1.250.000	-	1.287.639
Gap	5	-	94	-	-	-	-	-	99
Gap acumulado	5	5	99	99	99	99	99	99	-



OL0063152

CLASE 8.ª

Ejercicio 2010

Miles de euros

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

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 de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	1.287.733	1.287.733
Otros	5	4
Total Riesgo	1.287.738	1.287.737



CLASE 8.ª



OL0063153

6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El saldo de este epígrafe recoge los gastos de emisión de los Bonos, incluidas las comisiones de entidades aseguradoras y colocadoras de los Bonos. Su movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	2.135	2.343
Amortizaciones	<u>(208)</u>	<u>(208)</u>
Saldo final	<u>1.927</u>	<u>2.135</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.250.000	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37.733	37.733
	<u>1.250.000</u>	<u>37.733</u>	<u>1.287.733</u>
Miles de euros			
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.250.000	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37.733	37.733
	<u>1.250.000</u>	<u>37.733</u>	<u>1.287.733</u>



0L0063154

CLASE 8.ª

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
Banca Cívica (*)	275.000
Banca March	250.000
Ipar Kutxa	100.000
UNNIM Banc (**)	100.000
	<u>1.250.000</u>

(*) Con fecha 21 de junio de 2011, se produce la segregación del negocio bancario de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla, Caja General de Ahorros de Canarias y Caja de Ahorros Municipal de Burgos a favor de Banca Cívica, S.A. Tras la citada operación de segregación, Banca Cívica, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.

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

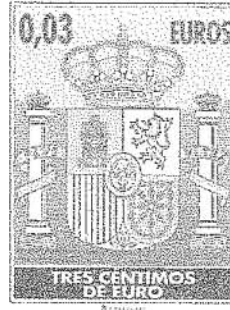
Las Cédulas fueron emitidas por debajo de su valor nominal, al 98,482%, en la fecha de constitución del Fondo, y con vencimiento el 31 de marzo de 2021, de conformidad con lo dispuesto en la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario y el Real Decreto 685/1982, de 17 de marzo, 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.



CLASE 8.ª



OL0063155

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.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	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>

	Miles de euros			
	2010			
	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>



CLASE 8.^a



OL0063156

El vencimiento de los derechos de crédito en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

Miles de euros							
2011							
	2012	2013	2014	2015	2016 - 2021	Resto	Total
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>1.250.000</u>	<u>-</u>	<u>1.287.733</u>

Miles de euros							
2010							
	2011	2012	2013	2014	2015 - 2020	Resto	Total
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>1.250.000</u>	<u>1.287.733</u>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 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, estando registrados en el epígrafe "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

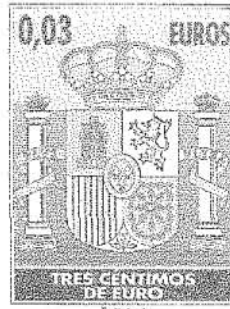
El Fondo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 mantenía una cuenta de tesorería en Banco Popular Español, S.A., que era el agente financiero del Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



0L0063157

- (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.) garantizaba, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que será igual al Euribor a un mes menos un margen del 0,15%. Los intereses se liquidaban el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del período de interés mensual de que trata se.

Con fecha 6 de julio de 2011, la Sociedad Gestora, tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular, de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 en su escala a corto plazo

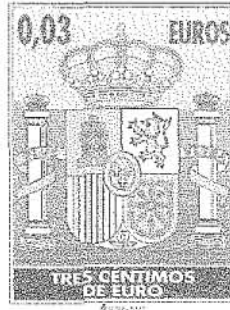
En virtud de lo establecido en el apartado 5.2.1 del documento de registro de valores del Folleto de emisión, como consecuencia de esta rebaja se ha firmado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) el 30 de septiembre de 2011, un contrato de subrogación por el cual BBVA asume la posición de Banco Popular en el Contrato de Agencia Financiera, asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en el mismo.

De acuerdo con el contrato de subrogación, el agente financiero (BBVA), garantiza, sobre los saldos de la cuenta de tesorería, un tipo de interés que es la media simple de los EURIBOR 1 mes de cada día del período mensual de que se trate. Los intereses se liquidan el primer día hábil del mes siguiente a la finalización del período de interés mensual de que se trate.

A fecha 31 de diciembre de 2011 y 2010 la cuenta de tesorería presenta un saldo de 5 y 4 miles de euros respectivamente.



CLASE 8.^a



0L0063158

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	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>

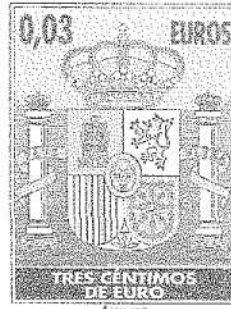
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.250.000	-	1.250.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37.639	37.639
	<u>1.250.000</u>	<u>37.639</u>	<u>1.287.639</u>

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.



0L0063159

CLASE 8.ª

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 los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no 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>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Obligaciones y otros valores negociables				
Series no 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>

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables en cada uno los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros						
	2011					Resto	Total
	2012	2013	2014	2015	2016 - 2021		
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>37.639</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.250.000</u>	<u>-</u>	<u>1.287.639</u>



OL0063160

CLASE 8.ª

	Miles de euros						
	2011	2012	2013	2010 2014	2015 - 2020	Resto	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>37.639</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.250.000</u>	<u>1.287.639</u>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 50.000 miles de euros, de los que 37.639 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, 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.



0L0063161

CLASE 8.ª

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

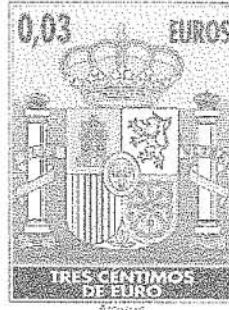
Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 se ha devengado coste financiero por la línea de liquidez.

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2011			
	Período		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>				
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Cobros por intereses ordinarios	50.125	50.125	250.625	250.625
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	2	2	56	56
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	(50.000)	(50.000)	(250.000)	(250.000)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período	(126)	(126)	(676)	(676)

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



0L0063162

CLASE 8.^a

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2010			
	Periodo		Acumulado	
	Real	Contractual (*)	Real	Contractual (*)
Derechos de crédito clasificados en el Activo				
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Cobros por intereses ordinarios	50.125	50.125	200.500	200.500
Cobros por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-	-	-
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	1	1	53	53
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)				
Pagos por amortización ordinaria	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios	(50.000)	(50.000)	(200.000)	(200.000)
Pagos por amortizaciones anticipadas	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	(126)	(126)	(550)	(550)

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

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguno de los diferentes Bonos en circulación.

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de los Bonos.

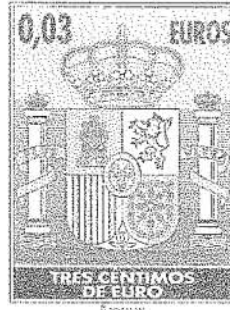
Durante 2011 y 2010 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo

11. SITUACIÓN FISCAL

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



CLASE 8.ª



OL0063163

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.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 3 miles de euros (2010: 3 miles de euros).



CLASE 8.ª



OL0063164

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

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

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

Durante el año 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

Con fecha 10 de marzo Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "AAA sf" a "AA sf".

Con fecha 6 de julio de 2011, la Sociedad Gestora, tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular, de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 en su escala a corto plazo.

Con fecha 20 de octubre Moody's Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de "Aa1" a "A1".

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^ª



OL0063165

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OL0063166

IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. El fondo de titulización. 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 por Caja Laboral Popular, 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.

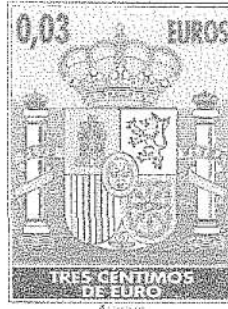
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica. En el momento de su constitución, el Fondo está integrado en cuanto a su activo por cinco Cédulas Hipotecarias nominativas y en cuanto a su pasivo, por los Bonos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor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



0L0063167

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de “operaciones societarias” del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

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

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

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

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

El activo del fondo está compuesto por un conjunto de cedulas hipotecarias emitidas por diversas entidades financieras que fueron adquiridas por el cedente en la fecha de constitución y cedidas el fondo de titulización de forma simultánea.



CLASE B.ª



OL0063168

La siguiente tabla muestra el detalle del importe a 31 de diciembre de 2011 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 Cívica(*)	275.000.000	22,00%
Banca March	250.000.000	20,00%
Ipar Kutxa	100.000.000	8,00%
UNNIM Banc(**)	100.000.000	8,00%
TOTAL	1.250.000.000	100,00%

(*) Con fecha 21 de junio de 2011, se produce la segregación del negocio bancario de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, Monte de Piedad y Caja de Ahorros San Fernando de Guadalajara, Huelva, Jerez y Sevilla, Caja General de Ahorros de Canarias y Caja de Ahorros Municipal de Burgos a favor de Banca Cívica, S.A. Tras la citada operación de segregación, Banca Cívica, S.A. se ha subrogado en la posición de sujeto obligado por las citadas cédulas hipotecarias.

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

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 2011 el saldo vivo de estas cédulas hipotecarias es exactamente el mismo que a la fecha de constitución del fondo.

El vencimiento final de las cedulas 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.

Estos 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.



CLASE 8.ª



OL0063169

Los bonos 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 (31/12/2010)	1.250.000.000
Saldo actual (31/12/2011)	1.250.000.000
Tipo de interés (FIJO)	4,00%
Frecuencia de pago	Anual
Calificación inicial (Fitch/Moody's)	AAA / Aaa
Calificación actual (Fitch/Moody's)	AAsf / A1

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad e impago

Durante 2011 no sea producido ningún retraso de pago en el pago de intereses correspondientes al ejercicio.

Riesgos de liquidez

Ante potenciales retrasos en el pago de los intereses de las cédulas 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 2011 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 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.

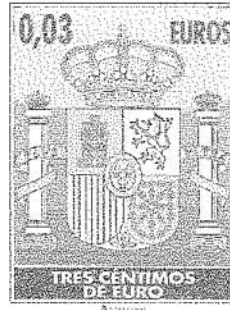
Durante 2011, no ha sido necesario realizar ninguna disposición de la línea de liquidez contratada por el fondo.

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.



CLASE 8.ª



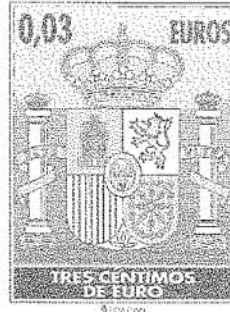
OL0063170

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 primera vivienda y del 60% para el resto de préstamos hipotecarios
- Contar con un seguro de cobertura de riesgos.

Bajo este modelo, como mínimo, cualquier emisión de cédulas tiene una sobre colateralización 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.



OL0063171

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2011, 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	7.159.263.137	4.800.000.000	149,15%	125,00%
Banca Civica	25.941.978.607	11.786.999.872,00	220,09%	125,00%
Banca March	2.846.305.704	1.775.000.000	160,36%	125,00%
UNNIM Banc	9.669.622.965	6.835.000.000	141,47%	125,00%
Ipar Kutxa	1.516.518.786	550.000.000	275,73%	125,00%

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

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

Los niveles de sobrecolateralización que presentaban los distintos emisores cuyas cédulas se agrupan en el fondo eran a 31 de diciembre de 2011 los siguientes:

Emisor	Fecha de Datos	Total Cartera Hipotecaria	IM CÉDULAS 7	Otras Emisiones	Total Cédulas Emitidas	Nivel de Protección (*)
Caja Laboral Popular	201112	11.081.840.585	500.000.000	4.300.000.000	4.800.000.000	230,87%
Banca Civica	201112	38.024.125.282	275.000.000	11.511.999.872	11.786.999.872	322,59%
Banca March	201112	4.257.107.173	250.000.000	1.525.000.000	1.775.000.000	239,84%
UNNIM Banc	201112	13.298.744.589	100.000.000	6.735.000.000	6.835.000.000	194,57%
Ipar Kutxa	201112	2.147.587.302	100.000.000	450.000.000	550.000.000	390,47%

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

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 ejecución de toda la cartera hipotecaria del emisor.

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

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

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.



CLASE 8.ª



OL0063172

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 2011 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 inicial del Fondo fue Banco Popular.

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

3.4. Otros riesgos

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

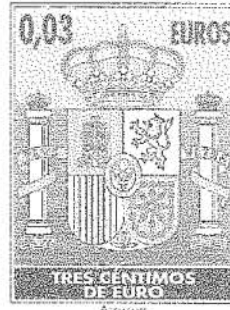
4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

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



OL0063173

4.2. Morosidad

Durante 2011 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 2011, las cedulas hipotecarias han devengado y pagado un tipo de interés de 4.01%.

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

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

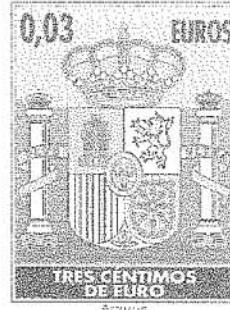
Bonos de Titulación	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupón Vigente a 31/12/2011
Total	1.250.000.000	1.250.000.000	0	0%	50.000.000	4,00%

4.5. Importes pendientes de pago del fondo

A 31 de diciembre de 2011 no ha quedado ningún importe pendiente de pago.

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

- Con fecha 10 de marzo Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de “AAA sf” a “AA sf”.
- Con fecha 6 de julio de 2011, la Sociedad Gestora, tuvo conocimiento de que Fitch Ratings había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Popular, de A a A- en su escala a largo plazo, y de F1 a F2 en su escala a corto plazo.
- Con fecha 20 de octubre Moody’s Investors Service rebajó la calificación crediticia de los Bonos emitidos por el Fondo de “Aa1” a “A1”.



OL0063174

CLASE 8.ª

4.7. Estimación de flujos de la cartera

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán cedulas agrupadas en el fondo durante el resto de la vida del mismo.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
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



0L0063175

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

Emisor	Nivel de Protección a 31/12/2010	Nivel de Protección a 31/12/2011
Caja Laboral Popular	256,87%	230,87%
Banca Civica	298,57%	322,59%
Banca March	262,86%	239,84%
UNNIM Banc	206,88%	194,57%
Ipar Kutxa	337,05%	390,47%

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 2011 no ha sido necesario utilizar dicha línea de liquidez. Su saldo disponible se sitúa a 31 de diciembre de 2011 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.

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.

Fecha	Saldo	Amortización	Intereses	Total Pagos Ejercicio
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



CLASE 8.^a



OL0063176

6.2. Liquidación anticipada

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

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

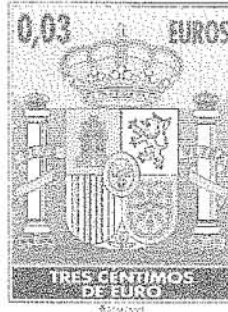
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el folleto de emisión durante el próximo ejercicio.

6.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio 2011.



CLASE 8.ª



OL0063177

INFORMACIÓN GENERAL		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 2009/2008	
		Nº de acciones valor	Principal pendiente (1)	Nº de acciones valor	Principal pendiente (1)	Nº de acciones valor	Principal pendiente (1)
CUADRO A							
Distribución porcentual de los activos financieros							
Andalucía	01001	0	0	0	0	0	0
Aragón	01002	0	0	0	0	0	0
Asturias	01003	0	0	0	0	0	0
Baleares	01004	0	0	0	0	0	0
Canarias	01005	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
Cataluña	01006	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	01007	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	01008	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000
Cataluña	01009	0	0	0	0	0	0
Extremadura	01010	0	0	0	0	0	0
Galicia	01011	0	0	0	0	0	0
Madrid	01012	276.000	276.000	276.000	276.000	276.000	276.000
Madrid	01013	0	0	0	0	0	0
Murcia	01014	0	0	0	0	0	0
N Navarra	01015	0	0	0	0	0	0
N Navarra	01016	0	0	0	0	0	0
País Vasco	01017	0	0	0	0	0	0
País Vasco	01018	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	01019	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	01020	0	0	0	0	0	0
Total España	01021	625.000	625.000	625.000	625.000	625.000	625.000
Unión Europea	01022	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000
Unión Europea	01023	0	0	0	0	0	0
Total global	01024	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de los préstamos.



CLASE 8.ª



OL0063178

Divisa / Activos Sueltos	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 2003/2006	
	Nº de activos	Principales pendientes en Divisa (1)	Nº de activos	Principales pendientes en Divisa (1)	Nº de activos	Principales pendientes en Divisa (1)
Euro - EUR	5.007	1.250.000	5.102	1.250.000	5.000	1.250.000
Dólar - USD	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000
Yen - JPY	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000
Libra - GBP	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000
Otros	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000	5.000	1.250.000
Total	25.000	1.250.000	25.000	1.250.000	25.000	1.250.000

(1) Estimación como importe pendiente e importe de principal pendiente de notación.



CLASE 8.^a



0L0063179

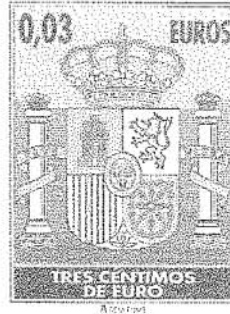
Importe nominal de los activos asegurados / Valor garantizado (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cinco años antes 31/12/2010		Situación oficial 2010/2008	
	Nº de activos votos	Principal pendiente	Nº de activos votos	Principal pendiente	Nº de activos votos	Principal pendiente
40% - 50%	1100	0,1177	1120	0,1130	1150	0,1150
60% - 80%	1101	0,1171	1121	0,1131	1151	0,1151
80% - 90%	1102	0,1172	1122	0,1132	1152	0,1152
90% - 100%	1103	0,1173	1123	0,1133	1153	0,1153
100% - 120%	1104	0,1174	1124	0,1134	1154	0,1154
120% - 140%	1105	0,1175	1125	0,1135	1155	0,1155
140% - 160%	1106	0,1176	1126	0,1136	1156	0,1156
Superior al 160%	1107	0,1177	1127	0,1137	1157	0,1157
Total	1108	0,1178	1128	0,1138	1158	0,1158

Mérida, a 20 de febrero de 2012. El Director General de Loterías y Juegos Públicos, D. Juan Manuel Rodríguez, en su calidad de Director General de Loterías y Juegos Públicos, a propuesta del Director General de Administración y Gestión, D. Juan Manuel Rodríguez, y en virtud de las competencias que le corresponden en materia de Loterías y Juegos Públicos, autoriza a D. Juan Manuel Rodríguez, en su calidad de Director General de Loterías y Juegos Públicos, a que suscriba el presente documento en nombre del Director General de Loterías y Juegos Públicos, en el lugar y fecha que se indica.

(1) Distribución según el valor de la cuota entre el importe producido de amortizar los préstamos con garantía real y la suma valorada de depósitos de garantía de los préstamos hipotecarios, a valor nominal de cada préstamo cobrado, siempre que el valor de los mismos se haya consolidado en el momento de la venta, expresado en porcentaje.



CLASE 8.ª



OL0063180

CUADRO D

Resúmenes de los resultados de la gestión de la deuda pública

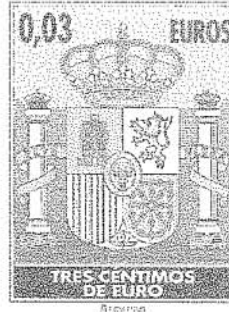
	Monto de salida (1)	Monto de entrada (2)	Saldo	Índice de rendimiento (3)	Tipo de interés medio (4)
TOTAL	1.250.000.000,00	1.250.000.000,00	0,00	0,00	4,01

(1) La columna de salida se refiere a los valores de los títulos de deuda pública emitidos y se refiere al tipo de interés medio ponderado de los valores a tipo fijo en la columna de "Tipo de interés medio ponderado".

(2) La columna de entrada se refiere a los valores de los títulos de deuda pública adquiridos y se refiere al tipo de interés medio ponderado de los valores a tipo fijo en la columna de "Tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.ª



OL0063181

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011		Situación última anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 28/02/2008	
	Nº de acciones	Principales pendientes	Nº de acciones	Principales pendientes	Nº de acciones	Principales pendientes
1%	1800	0,1824	1842	0,1864	1844	0,1864
1,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
2%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
2,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
3%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
3,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
4%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
4,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
5,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
6%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
6,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
7%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
7,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
8%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
8,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
9%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
9,5%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
Superior al 10%	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
Total	1800	0,1823	1842	0,1863	1844	0,1863
Tipo de interés medio ponderado de las acciones (%)	4,01		4,01		4,01	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	4,01		4,01		4,01	



CLASE 8.ª



OL0063182

CUADRO F

Concentración:

Diez primeros estudios/vehículos con más concentración
 (1) Los datos de concentración de las clases con mayor concentración
 (2) Incluir sólo los CNAE con sus respectivos códigos.

Clase	Situación actual 31/12/2011	Situación clase anual anterior 31/12/2010	Situación global 2010/2011
	CNAE	CNAE	CNAE
	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje
0001	101,00	101,00	100,00
2010	101,00	101,00	100,00
2011	101,00	101,00	100,00
2012	101,00	101,00	100,00
2013	101,00	101,00	100,00



CLASE 8.ª



OL0063183

	Situación actual 31/12/2011		Situación liquidada 31/12/2010	
	Nº de pólizas emitidas	Principal pendiente en pesetas en	Nº de pólizas pagadas en pesetas en	Principal pendiente en euros
China y Países emitidos por el Fondo				
Euro - EUR	3.000	12.500.000	3.170	1.250.000
EEUU - USD	3.710	3.900	3.230	3.596
Japón - Yen - JPY	3.226	3.900	3.250	3.796
Países Unidos Libres - OGP	3.000	3.900	3.200	3.900
Total	13.936	17.600	13.280	13.588



CLASE 8.ª



OL0063184

ANEXO I



CLASE 8.ª



OL0063185

506.1

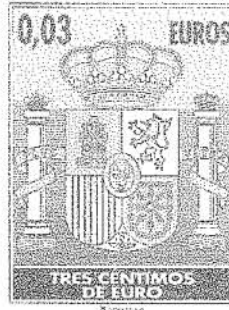
IM CEDULAS 7, FTA

Denominación del Fondo:
Denominación del instrumento:
Denominación de la gestora:
Emitido y garantido:
Período:
Ejecutadas comisiones de los activos emitidos:

BANCA MARCH S.A. - CAJA LABORAL POPULAR C.C. - PAR NUTYA BURAL S. COOP. DE CREDITO - UUNIM BAYS, S.A. - BANCA UNICA



CLASE 8.ª



OL0063186

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FONDO DE TUTELACIÓN

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

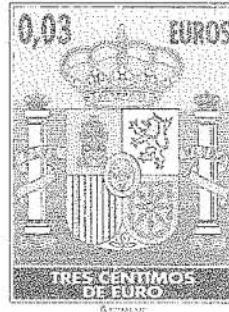
Tipología de activos titulados	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 28/03/2008	
	Nº de acciones vivas	Principal pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Principal pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	00001	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Participaciones en transacciones hipotecarias	00002	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Préstamos a personas físicas	00003	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Cédulas hipotecarias	00004	1.250,000	0	1.250,000	0	1.250,000
Préstamos a PYMES	00005	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Préstamos a empresas	00006	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Préstamos corporativos	00007	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Créditos en garantía	00008	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Bonos de tesorería	00009	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Dudas subordnadas	00010	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Cédulas AMP	00011	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Préstamos consumo	00012	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Préstamos administración	00013	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Préstamos financieros	00014	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Créditos en garantía	00015	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Bonos de garantía	00016	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
Bonos de titulización	00017	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
OTROS	00018	0,00000	0	0,00000	0	0,00000
TOTAL	00019	1.250,000	0	1.250,000	0	1.250,000

Cuadro de taxes libre

(1) Entendido como principal pendiente al impuesto de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



OL0063187

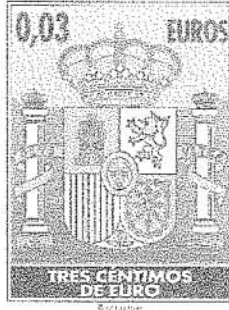
CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos liquidados / Tasa de amortización anticipada	0	0	0	0
Impuesto de Plusvalía Pasivo desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por deterioración de valores desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Asignación original menos el cierre anual anterior	0	0	0	0
Asignación original menos el cierre anual anterior	0	0	0	0
Total importe medido a coste, incluyendo adquisiciones y otros cambios en coste, desde el inicio del Fondo	0	0	0	0
Impuesto de ganancia sobre el periodo (2)	0	0	0	0
Plusvalía pasivo desde el periodo (2)	0	0	0	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (1)	1.250.000	1.250.000	1.250.000	1.250.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (1)	0,03	0,03	0,03	0,03

(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos valores incorporados en el período.
 (2) Importe de principal pendiente de reembolso de la totalidad de los valores incorporados en el período a fecha del informe.



CLASE 8.ª



OL0063188

CUADRO C

Total Impagos (1)	Impagos ingresados		Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Principal	Ingresos ordinarios (2)			
Hasta 1 mes	0700	0700	0700	0700	0700
De 1 a 3 meses	0701	0701	0701	0701	0701
De 3 a 6 meses	0702	0702	0702	0702	0702
De 6 a 12 meses	0703	0703	0703	0703	0703
De 12 meses a 2 años	0704	0704	0704	0704	0704
Más de 2 años	0705	0705	0705	0705	0705
Total	0706	0706	0706	0706	0706

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se ordenarán en orden de mayor a menor a igual a menor. (2) Impagos de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha adelantado conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1ª de la Circular

Impagos no ingresados

Impagos con garantía real (2)	Impagos no ingresados		Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantizado (3)	Valor restante con Tasas del x2	% Deducir (4)
	Principal	Ingresos ordinarios						
De 1 a 3 meses	0707	0707	0707	0707	0707	0707	0707	0707
De 3 a 6 meses	0708	0708	0708	0708	0708	0708	0708	0708
De 6 a 12 meses	0709	0709	0709	0709	0709	0709	0709	0709
De 12 meses a 2 años	0710	0710	0710	0710	0710	0710	0710	0710
Más de 2 años	0711	0711	0711	0711	0711	0711	0711	0711
Total	0712	0712	0712	0712	0712	0712	0712	0712

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se ordenarán en orden de mayor a menor a igual a menor. (3) Convenirá con la última valoración disponible de inmueble o de la garantía real (acciones o deudas pignoras) del valor de los mismos se ha considerado en el momento inicial del período. (4) Se incluye el total de los garantizados que originan una función separar a los otros.



CLASE 8.ª



OL0063190

Vista residual de los activos cotizados al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicio 28/02/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Enlace a 1 año	1302	0	1302	0	1302	0
Enlace a 2 años	1302	0	1302	0	1302	0
Enlace 3 y 5 años	1302	0	1302	0	1302	0
Enlace 5 y 10 años	1304	1.250.000	1304	0	1304	0
Superior a 10 años	1305	0	1305	1.250.000	1305	1.250.000
Total	5215	1.250.000	5215	1.250.000	5215	1.250.000
(1) Los datos se refieren al estado al final (p.e. Enlace 1 y 2 años: superior a 1 año y menor a igual a 2 años)						
Anticipada	0889	0,79	0889	4,71	0884	18,90



CLASE 8.ª



OL0063191

S.05.2

IN CEDIILAS 7 FTA

Denominación del Fondo:
Denominación del compartimento:
Estatus asignado:
Monto de adquisición de las acciones cotizadas:

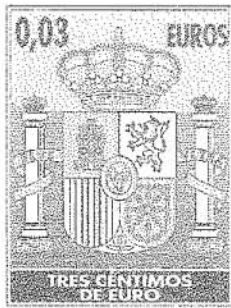
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS ENTREGOS POR EL FONDO
(Las cifras relativas a depósitos se convierten en miles de euros y se redondean el total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Código (2)	Denominación de la serie	Nº de pasivos	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Ejercicio inicial 2010/2011		Vista media estimada de los pasivos (1)
			Nº de pasivos	Valor medio de los pasivos (1)	Nº de pasivos	Valor medio de los pasivos (1)	Nº de pasivos	Valor medio de los pasivos (1)	
8104178403	A	12.599	1.250.000	10,34	12.599	12.599	12.599	10,34	12.599
81041981007	A	12.599	1.250.000	10,34	12.599	12.599	12.599	10,34	12.599
TOTAL PASIVOS		25.198	2.500.000	10,34	25.198	25.198	25.198	10,34	25.198

(1) Inscritos en euros. En caso de ser emitidos se indicará un tipo nominal de los títulos de la emisión.
(2) La información correspondiente a denominaciones de la serie (ISIN) y su denominación, cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se relacionará expresamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL0063192

CUADRO B				Intereses			Principal pendiente					
Código (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses imputados (7)	Principal no vencido	Principal imputado	Corrección de pérdidas por deterioro
030427800	8	3	100	0,0000	0	1000	0	0,0000	0,0000	1.250,00	0,0000	0,0000
								0,0000	0,0000	1.250,00	0,0000	0,0000
Total								0,0000	0,0000	1.250,00	0,0000	0,0000

(1) La sección deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se valorará exclusivamente la columna de Total/Parcial/Total Total/Corrección/Deterioro_0227.
 (2) La denominación de la serie se refiere a la subordenación de la serie o no subordinada.
 (3) El índice de referencia se refiere al índice de referencia de la serie o no subordinada.
 (4) La prima deberá cumplimentarse en el código de valores correspondiente en este caso (SINRSCOR en caso de emisiones con cumplimiento en el momento "IF"). En el caso de tipos fijos será cero o cumplimentado con el término "IF".
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª



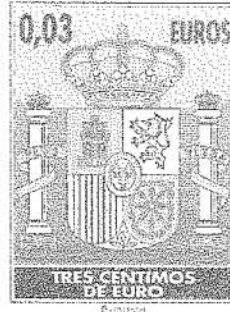
OL0063193

CUADRO C		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
Fecha final (2)	Denominación	Amortización anticipada		Amortización principal	
		Pagos acumulados (3)	Pagos del período (4)	Pagos acumulados (3)	Pagos del período (4)
31/12/2011	ESTR	0,7336	0,7336	0,7340	0,7340
31/12/2010	A	0,7336	0,7336	0,7340	0,7340
Totales		0,7336	0,7336	0,7340	0,7340

(1) La gestora deberá complementar la información de la serie (ESTR) y su denominación. Cuando los libros emitidos se tengan (ESTR) se deberá actualizar la columna de amortización.
 (2) Entendido como fecha final aquella que se acorde con la documentación contable del período, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados hasta la fecha de compilación del pago.



CLASE 3.ª



OL0063194

Serie (2)	Denominación serie	Calificación		Fecha último cambio de calificación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Situación de calificación crediticia (2)	Situación actual anual anterior	Situación inicial
		Agencia de calificación	Calificación					
ES042716093	A	Moody	A1	21/02/2011	21/02/2011	A1	A1	A1
ES042716093	A	Moody	A1	21/02/2011	21/02/2011	A1	A1	A1

(1) La gestora deberá complementar la información en el apartado de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la información crediticia de cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: "MDY" para Moody's, "SYP" para Standard & Poor's, "FCH" para Fitch.



CLASE 8.ª



OL0063195

S.05.3		IMI CEDULAS 7 FTA	
Denominación del Fondo:			
Denominación del consorcio/emisor:			
Denominación de la gestora:			
Estado segregado:			
Período:			
INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS			
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>			
1. Importe del Fondo de Reserva	33910	0	10193
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulados	33910	0	1028
3. Exceso de spread (%) (1)	33910	0,01	1054
4. Permisas financieras de intereses (SN)	33910	No	1055
5. Permisas financieras de tipos de cambio (SN)	33910	No	1070
6. Otras permisvas financieras (SN)	33910	No	1080
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	33910	-48.728	1140
8. Subordinación de acciones (SN)	33910	No	1140
9. Porcentaje del importe pendiente de los socios no subordinados sobre el importe pendiente del total bonos (3)	33910	100,00	1150
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por activos	33910	0,00	1150
11. Importe que representan los índices sobre los que se emiten	33910	0,00	1160
12. Importe en riesgo cubierto por contratos de crédito u otras garantías financieras adquiridas	33910	0,00	1170
13. Otros (SN) (4)	33910	No	1180
(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados pesados de la cartera de activos titulados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuyo finalidad ha sido la adquisición de los activos.			
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.			
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas esas que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.			
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.			
Información sobre contrapartes de las mejores crediticias			
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	33910	3210	Deminición
Permisas financieras de tipos de interés	33910	220	
Permisas financieras de tipos de cambio	33910	230	
Otras Permisas financieras	33910	340	Permisas Interbancarias
Contraparte de la Línea de Liquidez	33910	350	
Entidad emisora	33910	360	
Contraparte del contrato de crédito	33910	370	
(5) Si el Fondo de Reserva se ha convertido a través de títulos emitidos y se desecha el título de esos títulos no se cumplimentará.			



CLASE 8ª



OL0063196

S.05.4

IN CÉDULAS 7, FFA

Denominación del Fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora:
 Estado agrupado:
 País(es):

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
	Meses impago	Días impago	Situación actual	Período anterior
1. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0	0	0,00	0,00
2. Activos financieros por otros impagos	0	0	0,00	0,00
Total Activos	0	0	0,00	0,00
3. Activos financieros por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0	0	0,00	0,00
4. Activos financieros por otros impagos	0	0	0,00	0,00
Total Pasivos	0	0	0,00	0,00

(1) En caso de existir diferencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallos subyacentes, etc) respecto a las que se establezcan según trigger se indicarán en la tabla de Otros datos ratios relevantes.
 (2) La cifra se consigna el importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos crediticios al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el importe o capital del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Período anterior	Última Fecha Pago
Dotación del Fondo de Reserva	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00
	0,00	0,00

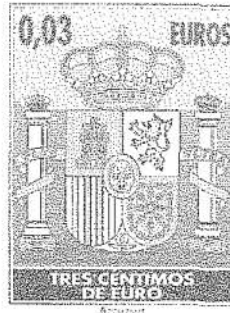
TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Referencia Folleto
			Pago	Pago	
Amortización sucesiva: series (4)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferimiento postergamiento intereses: series (5)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS TRIGGERS (3)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(3) En caso de existir triggers subyacentes a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioritariamente) de algunos de los series se indicarán los series afectados indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

Cuadro de letra (ver 7)



CLASE 8.^a



OL0063197

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: 2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.^a



OL0063198

S051

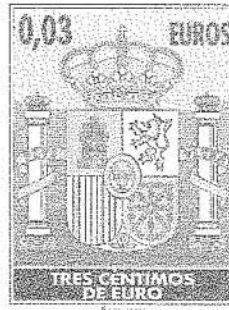
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCA MARCH, S.A.
 CAJA LABORAL POPULAR C.C.
 IPAR KUTXA RURAL, S. COOP. DE CREDITO
 UNNIM
 MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS SAN FERNANDO DE GUADALAJARA, HUELVA,
 JEREZ Y SEVILLA



CLASE 8.ª



OL0063199

S061 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0 0030	0,00	0 0060	0,00	0 0150	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0031	0,00	0 0061	0,00	0 0151	0,00
Préstamos hipotecarios	0 0032	0,00	0 0062	0,00	0 0152	0,00
Cédulas hipotecarias	5 0033	1.250.000,00	5 0093	1.250.000,00	5 0153	1.250.000,00
Préstamos a promotores	0 0034	0,00	0 0064	0,00	0 0154	0,00
Préstamos a PYMES	0 0035	0,00	0 0065	0,00	0 0155	0,00
Préstamos a empresas	0 0036	0,00	0 0066	0,00	0 0156	0,00
Préstamos Corporativos	0 0037	0,00	0 0067	0,00	0 0157	0,00
Cédulas territoriales	0 0038	0,00	0 0068	0,00	0 0158	0,00
Bonos de tesorería	0 0039	0,00	0 0069	0,00	0 0159	0,00
Deuda subordinada	0 0040	0,00	0 0100	0,00	0 0160	0,00
Créditos AAPP	0 0041	0,00	0 0101	0,00	0 0161	0,00
Préstamos consumo	0 0042	0,00	0 0102	0,00	0 0162	0,00
Préstamos automoción	0 0043	0,00	0 0103	0,00	0 0163	0,00
Arrendamiento financiero	0 0044	0,00	0 0104	0,00	0 0164	0,00
Cuentas a cobrar	0 0045	0,00	0 0105	0,00	0 0165	0,00
Derechos de crédito futuros	0 0046	0,00	0 0106	0,00	0 0166	0,00
Bonos de titulización	0 0047	0,00	0 0107	0,00	0 0167	0,00
Otros	0 0048	0,00	0 0108	0,00	0 0168	0,00
Total	5 0050	1.250.000,00	5 0110	1.250.000,00	5 0170	1.250.000,00



CLASE 8.ª



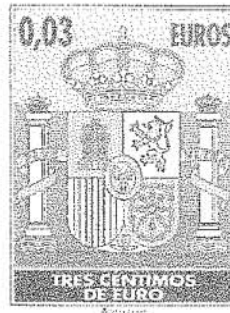
0L0063200

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 periodo (1)	
Importe pendiente cierre del periodo (2)	
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	

Situación actual	Situación cierre anual anterior
0200	0210
0201	0211
0202	0212
0203	0213
0204	0214
0205	0215



CLASE 8.ª



0L0063201

S061 CUADRO C
Total Impagados

nº de activos	importe de impagados			Duda Total	Principial pendiente en	Valor garantía	% deuda/valorización
	principal	intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0,00 0710	0,00 0720	0,00 0730	0,00 0750	0,00 0740	0,00 0830	0,00 0840
De 1 a 2 meses	0,00 0711	0,00 0721	0,00 0731	0,00 0751	0,00 0741	0,00 0831	0,00 0841
De 2 a 3 meses	0,00 0712	0,00 0722	0,00 0732	0,00 0752	0,00 0742	0,00 0832	0,00 0842
De 3 a 6 meses	0,00 0713	0,00 0723	0,00 0733	0,00 0753	0,00 0743	0,00 0833	0,00 0843
De 6 a 12 meses	0,00 0714	0,00 0724	0,00 0734	0,00 0754	0,00 0744	0,00 0834	0,00 0844
De 12 a 18 meses	0,00 0715	0,00 0725	0,00 0735	0,00 0755	0,00 0745	0,00 0835	0,00 0845
De 18 meses a 2 años	0,00 0716	0,00 0726	0,00 0736	0,00 0756	0,00 0746	0,00 0836	0,00 0846
De 2 a 3 años	0,00 0717	0,00 0727	0,00 0737	0,00 0757	0,00 0747	0,00 0837	0,00 0847
Más de 3 años	0,00 0718	0,00 0728	0,00 0738	0,00 0758	0,00 0748	0,00 0838	0,00 0848
Total	0,00 0719	0,00 0729	0,00 0739	0,00 0759	0,00 0749	0,00 0839	0,00 0849

Impagados con garantía real

nº de activos	importe de impagados			Duda Total	Principial pendiente en	Valor garantía	% deuda/valorización
	principal	intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0,00 0760	0,00 0770	0,00 0780	0,00 0800	0,00 0790	0,00 0850	0,00 0860
De 1 a 2 meses	0,00 0761	0,00 0771	0,00 0781	0,00 0801	0,00 0791	0,00 0851	0,00 0861
De 2 a 3 meses	0,00 0762	0,00 0772	0,00 0782	0,00 0802	0,00 0792	0,00 0852	0,00 0862
De 3 a 6 meses	0,00 0763	0,00 0773	0,00 0783	0,00 0803	0,00 0793	0,00 0853	0,00 0863
De 6 a 12 meses	0,00 0764	0,00 0774	0,00 0784	0,00 0804	0,00 0794	0,00 0854	0,00 0864
De 12 a 18 meses	0,00 0765	0,00 0775	0,00 0785	0,00 0805	0,00 0795	0,00 0855	0,00 0865
De 18 meses a 2 años	0,00 0766	0,00 0776	0,00 0786	0,00 0806	0,00 0796	0,00 0856	0,00 0866
De 2 a 3 años	0,00 0767	0,00 0777	0,00 0787	0,00 0807	0,00 0797	0,00 0857	0,00 0867
Más de 3 años	0,00 0768	0,00 0778	0,00 0788	0,00 0808	0,00 0798	0,00 0858	0,00 0868
Total	0,00 0769	0,00 0779	0,00 0789	0,00 0809	0,00 0799	0,00 0859	0,00 0869



CLASE 8.ª



OL0063203

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	1300	0,00	1320	0,00	0	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	0,00	1321	0,00	0	0,00
Entre 2 y 3 años	1302	0,00	1322	0,00	0	0,00
Entre 3 y 5 años	1303	0,00	1323	0,00	0	0,00
Entre 5 y 10 años	1304	0,00	1324	0,00	0	0,00
Superior a 10 años	1305	5,00	1325	1.250.000,00	5	1.250.000,00
Total	1306	5,00	1326	1.250.000,00	5	1.250.000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	10,25	1327	11,25	15	13,47

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Años	importe pendiente	Años	importe pendiente	Años	importe pendiente
Antigüedad	0,630	4,75	0,692	3,75	0,634	15
Antigüedad media ponderada						



CLASE 8.ª



OL0063204

Serie	Situación actual		Situación antes de aplicar		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	Importe pendiente	Nº pasivos emitidos	Importe pendiente	Nº pasivos emitidos	Importe pendiente
A	12.500	1.250.000,00	12.500	1.250.000,00	12.500	1.250.000,00
Total	12.500	1.250.000,00	12.500	1.250.000,00	12.500	1.250.000,00



CLASE 8.ª

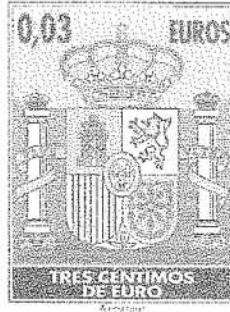


0L0063205

9902 CUADRO B		Código de identificación de la referencia		Tipo aplicado		Base de cálculo de intereses		Intereses acumulados		Principales no vencidos		Intereses pagados		Intereses impagados		Total pagado	
Serie		Referencia		Márgen		Márgen		Márgen		Márgen		Márgen		Márgen		Márgen	
A		E305478403		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00		0,00	
Total		NS		450		302		275		38.184.000,00		38.184.000,00		0,00		1.250.000,00	
		NS		450		302		275		38.184.000,00		38.184.000,00		0,00		1.250.000,00	



CLASE 8.ª



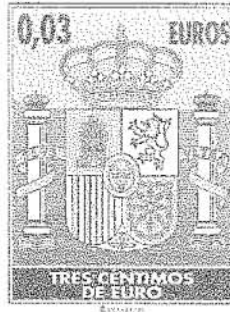
0L0063206

8692 CUADRO C

Base	Anexo de personal		Sueldos 2012		Anexo de personal		Sueldos 2012 base	
	Fecha fin	Pagos acumulados	Importe de periodo	Importe de periodo	Pagos acumulados	Importe de periodo	Importe de periodo	Pagos acumulados
A	31/12/2012	318.328,24	0,00	318.328,24	0,00	318.328,24	0,00	318.328,24
Total			0,00	318.328,24	0,00	318.328,24	0,00	318.328,24



CLASE 8.^a



0L0063207

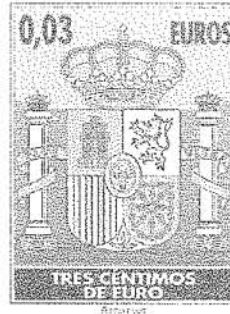
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha ultimo cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347784003	04/06/2004	FCH	AAA	AAA	AAA
A	ES0347784003	31/12/2009	MDY	Aa1	Aa1	Aaa



CLASE 8.^a



OL0063208

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

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

Situación Actual	Situación cierre anual
0010	0,00
0020	0,00
0040	0,01
0060	0,00
0070	0,00
0080	0,00
0090	48125000,00
0110	0,00
0120	100,00
0150	0,00
0160	0,00
0170	0,00
0180	0,00

NIF	Denominación
1210	
1220	
1230	
1240	
1250	Natbis Interépargne
1260	
1270	

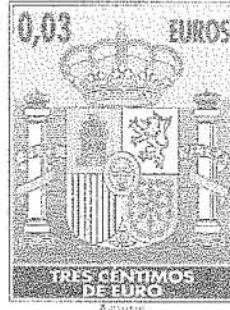
0200
0210
0220
0230
0240
0250

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

- Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)
- Pólizas financieras de tipos de interés
- Pólizas financieras de tipos de cambio
- Otras pólizas financieras
- Contraparte de la Línea de Liquidez
- Entidad avalista
- Contraparte del derivado de crédito



CLASE 8.ª



OL0063210

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: 2010
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª

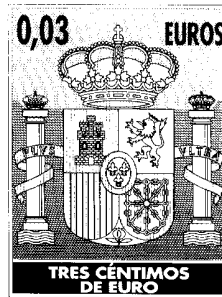


OL0063211

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OL0063212

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartin

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM CÉDULAS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 21 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 82 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0063131 al OL0063212, 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, 21 de marzo de 2012

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretaria del Consejo