

Informe de Auditoría

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE  
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA


PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 N° 01/11/04626  
COPIA GRATUITA

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

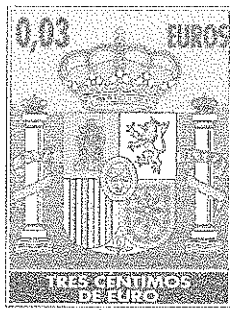
ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

  
Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



**CLASE 8.ª**

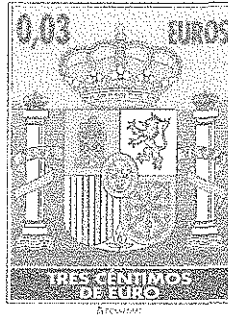


OK6329759

**IM SABADELL EMPRESAS 3,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



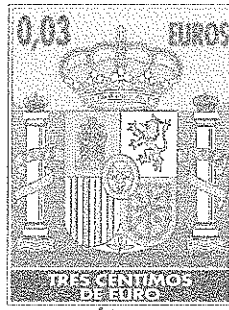
OK6329760

## ÍNDICE

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



CLASE 8.ª

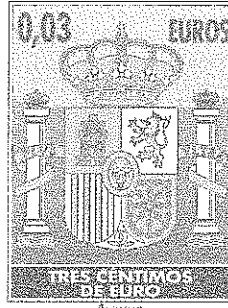


OK6329761

## BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

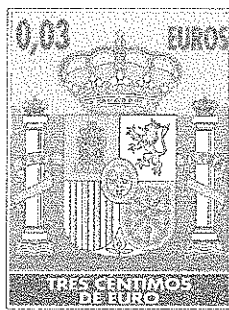


OK6329762

## IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		<b>854.560</b>	<b>1.060.422</b>
Valores representativos de deuda	6	854.560	1.060.422
Derechos de crédito		-	-
Préstamos		842.617	1.053.876
Activos Dudosos		17.364	12.437
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5.421)	(5.891)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>507.993</b>	<b>947.926</b>
<b>II. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>III. Activos financieros a corto plazo</b>	6	<b>184.860</b>	<b>265.728</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		20.304	30.922
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito		-	-
Préstamos		158.576	229.331
Otros		2.664	-
Activos dudosos		9.108	8.020
Correcciones de valor por deterioro de activos		(6.453)	(3.798)
Intereses y gastos devengados no vencidos		661	875
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	378
<b>IV. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	<b>323.133</b>	<b>682.198</b>
Tesorería		323.133	682.198
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.362.553</b>	<b>2.008.348</b>



OK6329763

CLASE 8.ª

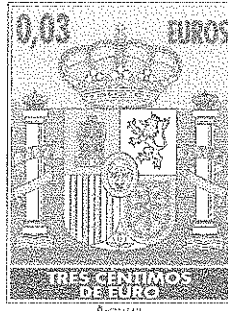
## IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.136.628</b>	<b>1.385.590</b>
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.136.628	1.385.590
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		523.721	740.216
Series subordinadas		330.600	330.600
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		266.515	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(16.423)	(13.238)
Derivados			
Derivados de cobertura		32.215	61.404
Otros pasivos financieros			
Otros		-	93
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>258.140</b>	<b>684.162</b>
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	8	258.097	684.138
Acreedores y otras cuentas a pagar		746	501
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		243.516	669.184
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.566	4.381
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(170)	(89)
Intereses y gastos devengados no vencidos		6.852	3.991
Derivados			
Derivados de Cobertura		3.587	6.170
Otros pasivos financieros			
Otros		43	24
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		20	20
Comisión administrador		291	167
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(272)	(167)
Otras comisiones		4	4
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	9	<b>(32.215)</b>	<b>(61.404)</b>
VII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
VIII. Coberturas de flujos de efectivo		(32.215)	(61.404)
IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
X. Gastos de constitución en transición		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.362.553</b>	<b>2.008.348</b>



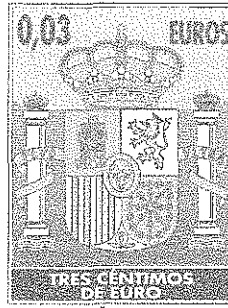
CLASE 8.ª



OK6329764

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS





OK6329765

CLASE 8.ª

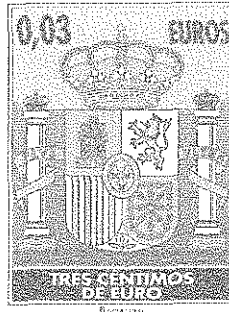
## IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>32.338</b>	<b>67.879</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	29.850	60.587
Otros activos financieros	2.488	7.292
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(33.279)</b>	<b>(70.944)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(16.691)	(38.513)
Deudas con entidades de crédito	(4.804)	(7.168)
Otros pasivos financieros	(11.784)	(25.263)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(941)</b>	<b>(3.065)</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(9.411)</b>	<b>(269)</b>
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(100)	(93)
Comisión administrador	(124)	(163)
Comisión variable – resultados realizados	(9.166)	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(5)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(20)	(8)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(2.185)</b>	<b>(9.689)</b>
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (+)</b>	<b>12.537</b>	<b>13.023</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª

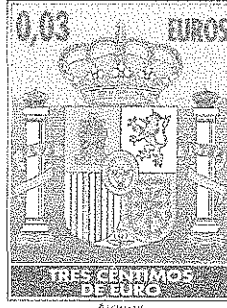


OK6329766

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK6329767

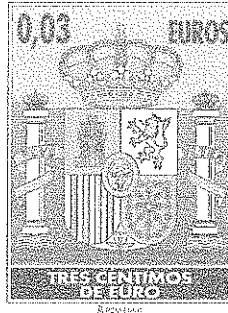
## IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		17.405	(18.655)
Efecto fiscal		17.405	(18.655)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		11.784	25.263
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
		<u>(29.189)</u>	<u>(6.608)</u>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

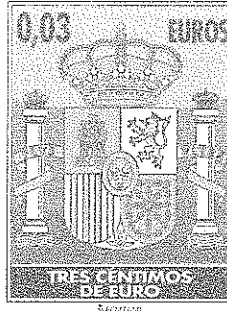


CLASE 8.º



OK6329768

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6329769

CLASE 8.ª

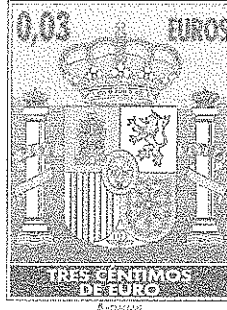
## IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>10.395</b>	<b>(23.742)</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(1.602)	7.723
Intereses cobrados de los activos titulizados	29.727	60.068
Intereses pagados por valores de titulización	(17.506)	(35.370)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(14.367)	(20.875)
Intereses cobrados de inversiones financieras	2.488	7.292
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(1.944)	(3.388)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(122)	(549)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(100)	(75)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos	(2)	(4)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(20)	(470)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	12.119	(30.916)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1.500	6
Pagos de provisiones	-	-
Otros	10.619	(30.922)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(369.460)</b>	<b>414.206</b>
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	(385.213)	389.809
Cobros por amortización de derechos de crédito	256.948	389.809
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(642.161)	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	15.753	24.397
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	5.000
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	15.753	19.397
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>359.065</b>	<b>390.464</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 682.198	291.734
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 323.133	682.198



CLASE 8.<sup>ª</sup>

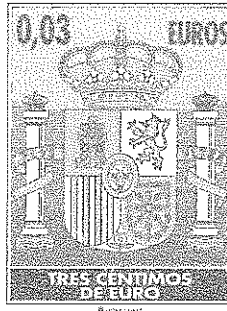


OK6329770

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6329771

## IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

IM SABADELL EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de diciembre de 2008, incluyendo Derechos de Crédito derivados de Préstamos y Préstamos Hipotecarios, concedidos por Banco de Sabadell a pequeñas y medianas empresas, microempresas, empresas individuales y grandes empresas no financieras, por importe de 877.713 y 862.287 miles de euros respectivamente. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 1.740.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 23 de diciembre de 2008.

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

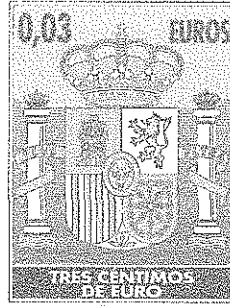
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para intereses del primer periodo, el préstamo para fondo de reserva en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Adicionalmente, el Fondo ha concertado una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

El único objeto del Fondo es la transformación de los Derechos de Crédito que adquirió la entidad cedente en valores de renta fija homogéneos estandarizados, y por consiguiente, susceptible de negociación en mercados de valores organizados.



CLASE 8.ª



OK6329772

b) Duración del Fondo

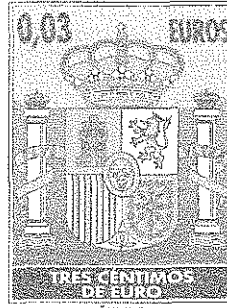
El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Derechos de Crédito que agrupa;
- por la total liquidación de las obligaciones de pago del Fondo;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; Se podrá iniciar dicho procedimiento:
  - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los mismos a la Fecha de Constitución y siempre y cuando el importe de la venta de los Derechos de Crédito, pendientes de amortización, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y, en su caso, la Cuenta de Principales, permitan una total cancelación de las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos y respetando los pagos anteriores a éstos cuyo Orden de Prelación sea preferente y se hayan obtenido las autorizaciones necesarias, en su caso, para ello de las autoridades competentes.
  - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
  - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
  - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos; y
  - v) cuando hubieran transcurrido dieciocho (18) meses desde la fecha del último vencimiento de los Derechos de Crédito, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro
  - vi) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos de todas las Series y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.





CLASE 8.ª



OK6329773

- En cualquier caso, en la fecha de vencimiento final del Fondo el 17 de octubre de 2044.

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo actividad por la que recibe una comisión en cada fecha de pago, que se devengará trimestralmente, igual a una parte fija de 12.000 euros trimestrales y una parte variable equivalente a cuarta parte del 0,005% sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión periódica, en cada fecha de pago, no podrá ser superior a 25.000 euros.

Adicionalmente recibió una comisión inicial por importe de 50.000 euros en la fecha de desembolso.

e) Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a Banco Sabadell, S.A., por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

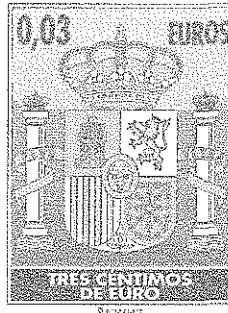
La remuneración a Banco Sabadell significa la remuneración recibida por el Banco Sabadell, S.A. por el proceso de intermediación financiera que permite la transformación financiera que permite la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la adquisición de los Derechos de Crédito y la calificación otorgada a cada una de las clases de Bonos.

f) Agente de pagos

El agente de pagos percibe una comisión en cada fecha de pago de los Bonos, igual a una cuarta parte del 0,01%, sobre el importe bruto de los intereses pagados a los titulares de los Bonos en cada fecha de pago, impuestos incluidos en su caso.



CLASE 8.ª



OK6329774

g) Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Sabadell, S.A. percibe una comisión que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual a 0,01%, sobre el saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior, impuestos incluidos en su caso.

h) Normativa legal

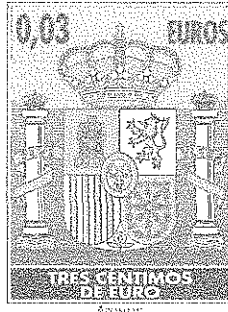
El Fondo está regulado conforme a (i) el presente folleto, (ii) la escritura de constitución del Fondo, (iii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre el Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (v) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (vi) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (vii) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (viii) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, 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 (ix) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



OK6329775

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

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

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

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

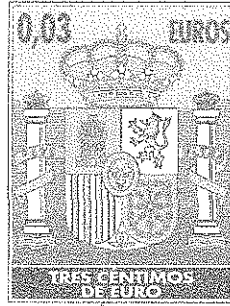
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.



CLASE 8.ª



OK6329776

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

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

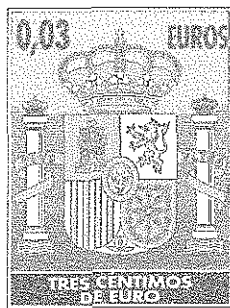
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

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.



CLASE 8.ª



OK6329777

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) 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.

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

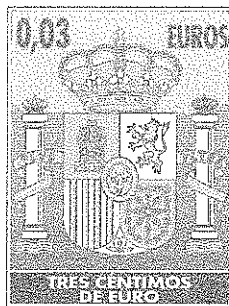
• Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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



OK6329778

CLASE 8.ª

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

#### Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se 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) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

#### g) 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.

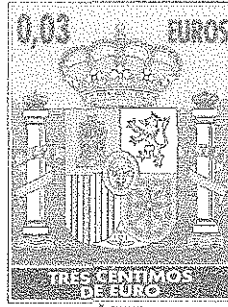
#### • Débitos y partidas y pagar

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



OK6329779

### Valoración inicial

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

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

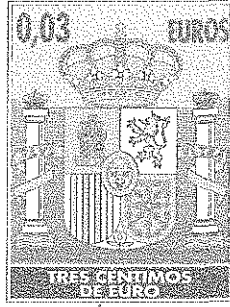
El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión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

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

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



CLASE 8.º



OK6329780

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

#### Cancelación

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

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

#### j) Deterioro del valor de los activos financieros

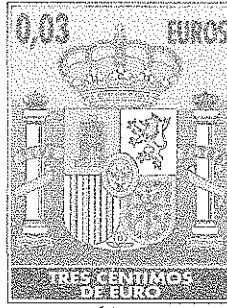
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

#### • Derechos de crédito

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

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





OK6329781

**CLASE 8.ª**

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

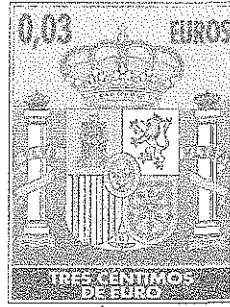
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100



OK6329782

CLASE 8.ª

Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

Si no ha sido posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios se le aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.

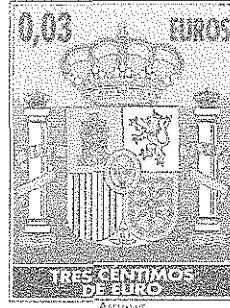
- Operaciones con garantía inmobiliaria

A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según el tipo de bien sobre el que recae el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



CLASE 8.ª



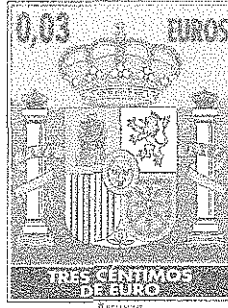
OK6329783

- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se aplicaban los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100



OK6329784

**CLASE 8.º**

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

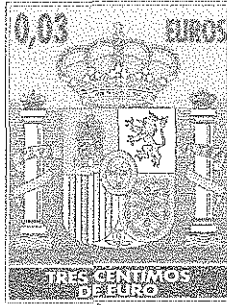
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro que, en su caso, se deba realizar por transcurso del tiempo como consecuencia de utilizar en su cálculo el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. En todo caso, este importe se reconoce como una recuperación de la pérdida por deterioro.



CLASE 8.ª



OK6329785

La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

k) Coberturas contables

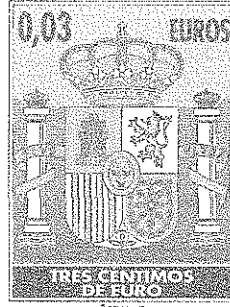
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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

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

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

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



OK6329786

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

#### 5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

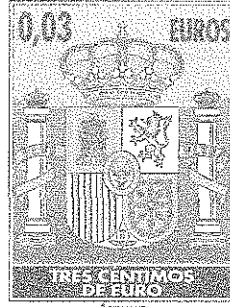
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (en concreto, al riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

##### Riesgo de mercado

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.



CLASE 8.ª



OK6329787

- Riesgo de tipo de interés

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

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros de impagos esperado del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.

- Riesgo de tipo de cambio

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

#### Riesgo de liquidez

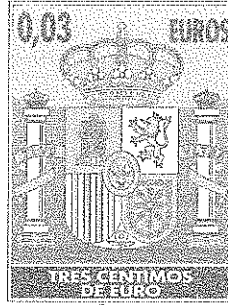
Este riesgo se refiere a la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al orden de prelación de pagos establecido en el folleto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

#### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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



OK6329788

CLASE 8.ª

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

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	1.019.116	1.294.850
Deudores y otras cuentas a cobrar	20.304	30.922
Efectivo y otros líquidos equivalentes	323.133	682.198
Otros	-	378
<b>Total Riesgo</b>	<b>1.362.553</b>	<b>2.008.348</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

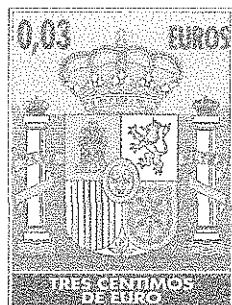
La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	20.304	20.304
	-	20.304	20.304
Derechos de crédito			
Préstamos	842.617	158.576	1.001.193
Otros	-	2.664	2.664
Activos dudosos	17.364	9.108	26.472
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.421)	(6.453)	(11.874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	661	661
	<b>854.560</b>	<b>164.556</b>	<b>1.019.116</b>





CLASE 8.ª



OK6329789

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	30.922	30.922
	-	30.922	30.922
Derechos de crédito			
Préstamos	1.053.876	229.331	1.283.207
Activos dudosos	12.437	8.020	20.457
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.891)	(3.798)	(9.689)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	875	875
	<u>1.060.422</u>	<u>234.428</u>	<u>1.294.850</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	378	378
	-	378	378

## 6.1 Derechos de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Derechos de Crédito por un valor nominal de 1.740.000 miles de euros.

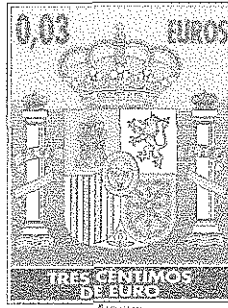
La cartera inicial de activos estaba compuesta por 2.571 préstamos sin garantía hipotecaria y por 1.715 préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria formalizados en Certificados de Transmisión de Hipoteca, por un valor de 877.712.596,36 y 862.287.401,25 euros respectivamente.

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

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos	1.283.207	-	(282.014)	1.001.193
Otros	-	2.664	-	2.664
Activos dudosos	20.457	-	6.015	26.472
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(9.689)	(2.185)	-	(11.874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	875	29.850	(30.064)	661
	<u>1.294.850</u>	<u>30.329</u>	<u>(306.063)</u>	<u>1.019.116</u>



CLASE 8.ª



OK6329790

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Préstamos	1.712.282	-	(429.075)	1.283.207
Activos dudosos	-	20.457	-	20.457
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(9.695)	6	(9.689)
Intereses y gastos devengados no vencidos	368	60.587	(60.080)	875
	<u>1.712.650</u>	<u>71.349</u>	<u>(489.149)</u>	<u>1.294.850</u>

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

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 10,55% (en 2009, un 16,00%).

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,79% (2009: 2,81%), con un tipo máximo de 10,5% (en 2009, un 10,5%) y un tipo mínimo de 1,023% (en 2009, un 1,006%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 29.850 miles de euros (2009: 60.587 miles de euros), de los que 661 miles de euros (2009: 875 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2010.

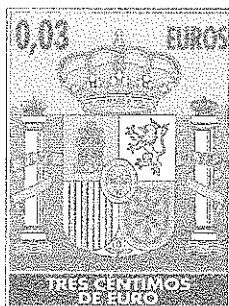
Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el gasto imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 2.185 miles de euros (2009: 9.689 miles de euros), estando registrado en el epígrafe “Deterioro de activos financieros neto”.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente.

Ni a 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª



OK6329791

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

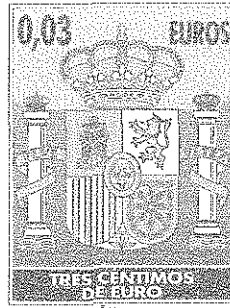
	Miles de euros	
	2010	2009
Cuenta de Tesorería	323.133	395.057
Cuenta de principales	-	287.141
	<u>323.133</u>	<u>682.198</u>

Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "Cuenta de Tesorería" a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y son efectuados los pagos del Fondo.

La cuenta de Tesorería no podrá tener saldo negativo contra el fondo, manteniéndose los saldos en efectivo.

En el supuesto que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Banco Sabadell, S.A. experimentara un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1, según la escala de Moody's, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de 30 días hábiles deberá llevar a cabo alguna de las siguientes opciones:

- Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo de P-1, según la escala de Moody's, un aval incondicional e irrevocable a primer requerimiento que garantice al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Banco Sabadell, S.A. de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería, mientras mantenga la situación de pérdida de la calificación P-1 por parte de Banco de Sabadell, S.A.
- Trasladar la cuenta de tesorería a una entidad que posea una calificación mínima P-1, según la escala de Moody's, en su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, u otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada por Banco de Sabadell, S.A. en virtud del Contrato de Cuenta de Tesorería.



OK6329792

CLASE 8.ª

- c) Si no son posibles ninguna de las otras dos opciones, obtener de Banco Sabadell, S.A. o de un tercero, garantía pignoraticia a favor del fondo sobre activos financieros de calidad crediticia a largo plazo de Aaa, según la escala de calificación de Moody's, u otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, o bien no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español a la fecha de desembolso, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en el Contrato de Cuenta de Tesorería y que no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación .

En la cuenta de principales (aperturada en Banco Sabadell) se depositan, en cada fecha de pago hasta el 17 de enero de 2010, las cantidades retenidas en el orden séptimo del Orden de Prelación de Pagos que no fueran aplicadas a la amortización efectiva de todas las Clases de Bonos durante dicho período.

Dicha cuenta quedó cancelada el 17 de enero de 2010.

En el supuesto de descenso de calificación de su deuda a corto, se seguirá el mismo procedimiento que en la cuenta de tesorería.

El tipo de interés de ambas cuentas es igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo y la liquidación de intereses son mensuales. Se liquidan el último día del mes natural y si no es hábil, en el primero hábil del mes siguiente.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y de principales por importe de 2.488 miles de euros (2009: 7.292 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2010 ni 2009 existen intereses devengados significativos pendientes al cobro de ambas cuentas.

#### Fondo de reserva

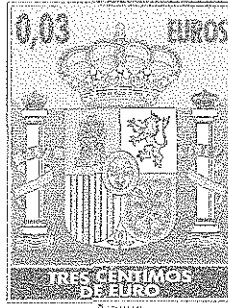
Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante el préstamo subordinado concedido por Banco Sabadell S.A., cuyo importe está depositado en la "Cuenta de Tesorería" abierta en dicha entidad.

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 261.000 miles de euros y se desembolsó el 23 de diciembre de 2008 (fecha de desembolso).

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



CLASE 8.ª



OK6329793

El nivel mínimo del fondo de reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:

- el 15% del importe total de emisión de Bonos; y
- el 30% del saldo principal pendiente de pago de los Bonos.

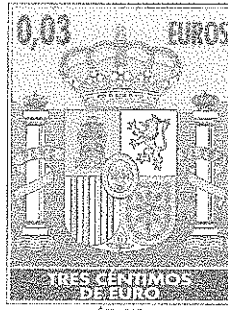
El importe del fondo de reserva no podrá reducirse cuando concurra cualquiera de las siguientes circunstancias:

- durante los tres primeros años de vida del Fondo;
- en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente, el saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito no fallidos con impago igual o superior a noventa (90) días sea mayor al 1% del saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito no fallidos; y
- que en la fecha de pago anterior, el fondo de reserva no hubiera alcanzado el nivel mínimo requerido en dicha fecha de pago.

En ningún caso, el nivel mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 130.500 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK6329794

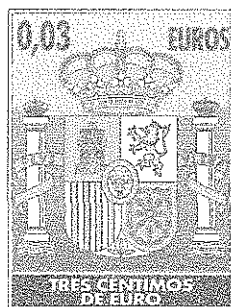
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	523.721	243.516	767.237
Series subordinadas	330.600	-	330.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.566	3.566
	<u>854.321</u>	<u>247.082</u>	<u>1.101.403</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	266.515	-	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(16.423)	(170)	(16.593)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	6.852	6.852
	<u>250.092</u>	<u>6.682</u>	<u>256.774</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	32.215	3.587	35.802
	<u>32.215</u>	<u>3.587</u>	<u>35.802</u>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	746	746
	<u>-</u>	<u>746</u>	<u>746</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	740.216	669.184	1.409.400
Series subordinadas	330.600	-	330.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.381	4.381
	<u>1.070.816</u>	<u>673.565</u>	<u>1.744.381</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	266.515	-	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(13.238)	(89)	(13.327)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.991	3.991
	<u>253.277</u>	<u>3.902</u>	<u>257.179</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	61.404	6.170	67.574
	<u>61.404</u>	<u>6.170</u>	<u>67.574</u>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	501	501
	<u>-</u>	<u>501</u>	<u>501</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	93	-	-
	<u>93</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



OK6329795

## 8.1. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.740.000 miles de euros, compuestos por 17.400 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, que tienen las siguientes características:

Clase	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.409.400	208.800	121.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	14.094	2.088	1.218
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,350%	Euribor 3m + 1%	Euribor 3m + 1,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses	17 de enero, abril, julio y octubre de cada año		
Fecha de inicio devengo de intereses	23 de diciembre de 2008		

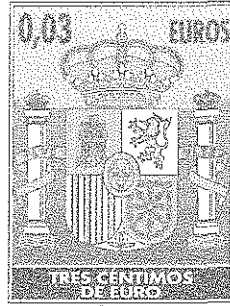
El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritas en el apartado 4.9.4. de la nota de valores del folleto y se resumen a continuación:

1. Hasta la fecha de pago correspondiente al 17 de enero de 2010 el importe de los fondos disponibles de principales se irá depositando en la cuenta de principales.
2. A partir de la fecha de pago correspondiente al 17 de enero de 2010, los fondos disponibles de principales se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización sin perjuicio de lo dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.



CLASE 8.ª



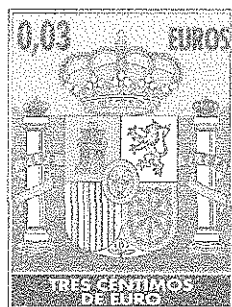
OK6329796

3. Aunque no hubiese sido amortizada la Serie A en su totalidad, los fondos disponibles de principales se aplicarán también a la amortización de la Serie B y de la Serie C (a prorrata entre los Bonos de cada una de las Series) en la fecha de pago que no sea la última fecha de pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las siguientes circunstancias:
- 3.1. Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:
- I Que en la fecha de pago actual, el Fondo de Reserva vaya a estar dotado en el nivel mínimo del Fondo de Reserva requerido.
  - II Que el último día hábil del mes anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito no fallidos sea igual o superior al 10% del saldo vivo inicial en la fecha de constitución del Fondo.
- 3.2. Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B, que en la fecha de determinación (el segundo día hábil anterior a cada fecha de pago) anterior a la fecha de pago correspondiente:
- I El saldo de principal pendiente neto de la Serie B sea igual o mayor al 24,00% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
  - II La suma del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,25% del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.
- 3.3. Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie C, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
- I El saldo de principal pendiente neto de la Serie C sea igual o mayor al 14,00% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
  - II La suma del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,00% del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.





CLASE 0.ª



OK6329797

No obstante lo anterior, si en una fecha de pago no se dieran las condiciones para la amortización a prorrata descritas en este apartado, los fondos disponibles de principales solo se destinarán a la amortización de los Bonos de la Serie B una vez amortizados íntegramente los Bonos de la Serie A, y solamente se destinarán a la amortización de los Bonos de la Serie C una vez amortizados íntegramente los Bonos de la Clase B.

Los Bonos cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija. Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

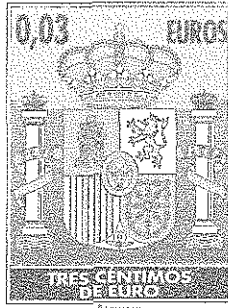
	Miles de euros		
	Serie No Subordinada	Serie Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.409.400	330.600	1.740.000
Amortización	(642.163)	-	(642.163)
Saldo final	<u>767.237</u>	<u>330.600</u>	<u>1.097.837</u>

Durante el ejercicio 2009 no se han producido movimientos de principal de Bonos.

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 16.691 miles de euros (2009: 38.513 miles de euros), de los que 3.566 miles de euros (2009: 4.381 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.



OK6329798

CLASE 8.ª

## 8.2 Deudas con entidades de crédito.

En la fecha de desembolso, 23 de diciembre de 2008, el Fondo contrató los siguientes préstamos subordinados:

- “Préstamo para Gastos Iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 515 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

La remuneración del préstamo para gastos iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización se efectuará en 20 cuotas consecutivas, correspondientes con las fechas de pago, de acuerdo al orden de prelación de pagos. La primera amortización tendrá lugar en la primera fecha de pago, (el 17 de abril de 2009).

- “Préstamo para fondo de reserva” por un importe total de 261.000 miles de euros de Banco Sabadell, S.A. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva, con sujeción al Orden de Prolación de Pagos.

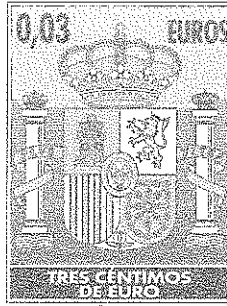
La remuneración del préstamo para el fondo de reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva, con sujeción al Orden de Prolación de Pagos.

En la fecha de constitución del fondo (19 de diciembre de 2008), Banco Sabadell otorgó un préstamo subordinado (“Préstamo para Intereses del Primer Periodo”) por un importe total de 5.000 miles de euros. La entrega del importe del préstamo se realizará el último día hábil anterior a la primera fecha de pago (17 de abril de 2009) mediante su ingreso en la cuenta de tesorería. Su finalidad es cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Derechos de Crédito.

La remuneración de dicho préstamo subordinado se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 1%. Las fechas de pago de intereses de dicho préstamo coincidirán con las fechas de pago de los Bonos.



CLASE 8.ª



OK6329799

La amortización se efectuará en cada fecha de pago, por una cantidad igual a la efectiva reducción del citado desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los préstamos, todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

El movimiento producido en los préstamos durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Préstamo Subordinado intereses primer periodo	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo para fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	5.000	515	261.000	266.515
Amortización	-	-	-	-
Saldo final	<u>5.000</u>	<u>515</u>	<u>261.000</u>	<u>266.515</u>

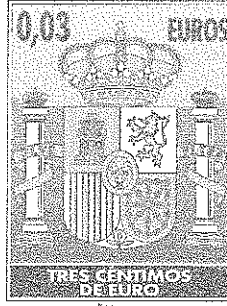
  

	Miles de euros			
	2009			
	Préstamo Subordinado intereses primer periodo	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo para fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	-	515	261.000	261.515
Adiciones	5.000	-	-	5.000
Amortización	-	-	-	-
Saldo final	<u>5.000</u>	<u>515</u>	<u>261.000</u>	<u>266.515</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 4.804 miles de euros (2009: 7.168 miles de euros) encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010 6.852 miles de euros (2009: 3.991 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.ª



OK6329800

## 9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para los Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

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

Mediante el contrato de de Swap, la sociedad gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., las cantidades cobradas por intereses de las operaciones de financiación en cada uno de los tres periodos de cobro inmediatos anteriores a la fecha de liquidación en curso.

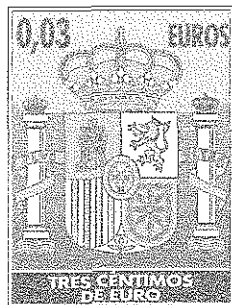
Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha de pago, más un diferencial del 0,25%, en función del número de días efectivamente transcurridos del periodo de liquidación sobre una base anual de 360 días.

El nocional del contrato de permuta financiera de intereses será el saldo nominal pendiente de los bonos al comienzo de cada periodo de liquidación.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2010	2009
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Método de Svensson	Método de Svensson
Tasa de amortización anticipada	12,44%	10,00%
Tasa de impago	0,932%	1,30%
Tasa de Fallido	1,47%	0,40%

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 32.215 miles de euros (2009: 61.404 miles de euros).



OK6329801

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 11.784 miles de euros (2009: 25.263 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contable.

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

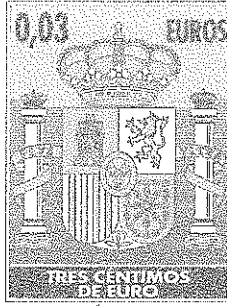
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



OK6329802

## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros).

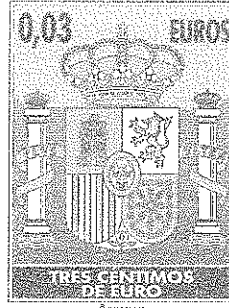
## 12. HECHOS POSTERIORES

Como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización IM BANCO SABADELL EMPRESAS 3 está en proceso de obtención de un segundo rating con la agencia de calificación DBRS Ratings Limited. Se estima que el proceso quedé completado a lo largo del mes de marzo de 2011.

Aparte de lo comentado en el párrafo anterior, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>

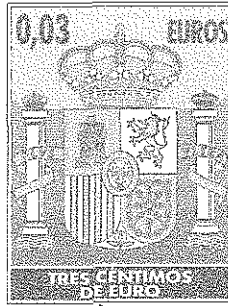


OK6329803

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6329804

## IM SABADELL EMPRESAS 3, TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. Antecedentes.

**IM SABADELL EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 19 de diciembre de 2008, por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D<sup>a</sup> Ana López-Monís Gallego, con el número de protocolo 4.156/2008, agrupando 4.286 Derechos de Crédito a pequeñas, medianas y grandes empresas, por un importe total de 1.739.999.997,61 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos Derechos fueron concedidos por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.740.000.000,00 €, integrados por 14.094 Bonos de la Serie A, 2.088 Bonos de la Serie B y 1.218 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, de A3 para los Bonos de la Serie B y de Ba2 para los Bonos de la Serie C por parte de Moody’s Investors Service España, S.A. La Fecha de Desembolso fue 23 de diciembre 2008.

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 19 de diciembre de 2008.

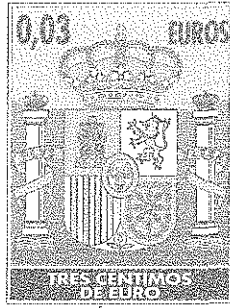
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, esencialmente por Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos por Banco de Sabadell a pequeñas y medianas empresas, microempresas, empresarios individuales y grandes empresas no financieras y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo para Gastos Iniciales”, “Préstamo para Intereses del Primer Periodo” y “Préstamo para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha Final del Fondo es el 17 de octubre de 2044.





CLASE 8.ª



OK6329805

Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del Inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

“IM SABADELL EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos” se constituye al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, 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, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (v) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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.

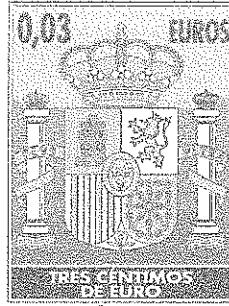
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales 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, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo.



CLASE 8.ª

www.fondosdelinfanto.com



OK6329806

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2010 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

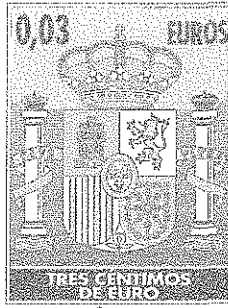
Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de préstamos vivos	4.286	3.439
Saldo vivo (euros)	1.739.999.998	1.028.919.356
Saldo medio de los préstamos	405.973	299.191
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	50.000.000	42.857.143
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	2,87%	4,17%
Concentración deudor (25 principales deudores)	42,49%	48,75%
Número de préstamos en mora +90 días	0	98
Saldo préstamos en mora +90 días	0	6.648.857
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,65%
Número de préstamos fallidos	0	180
Saldo de los préstamos fallidos	0	19.097.381
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,86%
Antigüedad de la cartera (meses)	26	48
Vencimiento medio de la cartera (meses)	108	98
Último vencimiento de la cartera	31 de marzo de 2038	28 de febrero de 2039
Tipo de interés medio aplicado	5,69	2,81
Diferencial medio aplicado	0,75	0,79
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	54,80%	54,83%
% de préstamos con garantía hipotecaria	49,56%	49,91%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	52,12%	45,36%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	0,30	0,28

\* Barcelona, Madrid y Baleares

\*\* Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia, Hoteles



CLASE 8.ª



OK6329807

## 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2010 las características principales de los Bónos emitidos por el Fondo de Titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial*	Calificación actual
Serie A	1.409.400.000	767.236.206	1,337%	0,35%	0,987%	17-01-11	Trimestral	Aaa	Aaa
Serie B	208.800.000	208.800.000	1,987%	1,00%	0,987%	17-01-11	Trimestral	A3	A3
Serie C	121.800.000	121.800.000	2,487%	1,50%	0,987%	17-01-11	Trimestral	Ba2	Ba2
Total	1.740.000.000	1.097.836.206							

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

#### Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2010 se sitúa en el 0,66% del saldo vivo de la cartera no fallida a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de enero (1,40%) decreciendo desde ese punto hasta el 0,66 % de final de 2010.

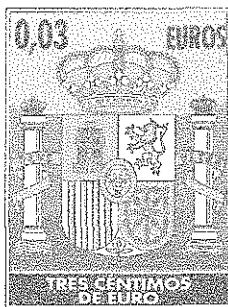
En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos del 1,86% frente a una tasa de 0,23% del ejercicio anterior.

#### Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Barcelona, Madrid y Baleares.
- Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por deudor en la que los 25 principales deudores representan un 49,67% del saldo vivo no fallido de la cartera.



CLASE 8.ª



OK6329808

- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por sector de actividad del deudor parecida a la que presentaba en la Fecha de Constitución, estando muy diversificada a nivel sectorial.

#### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2010, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 45,33% frente al 52,12% que mostraba en la Fecha de Constitución del Fondo.
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2010, el 49,85% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo este nivel en la Fecha de Constitución del fondo del 49,56%.

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

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

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos más los intereses devengados en la Cuenta de Principales y en la Cuenta de Tesorería en el correspondiente Periodo de Liquidación; y recibe el Tipo de Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,25% aplicado a un nocional.

El nocional es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.



CLASE 8.ª



0K6329809

### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P	Limites calificación*
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A / A2 / A	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A / A2 / A	Calificación a corto mínima de P-1
Cuenta de Principales (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A / A2 / A	Calificación a corto mínima de P-1
Agente Financiero (5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A / A2 / A	Calificación a corto mínima de P-1
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A / A2 / A	Calificación a largo mínima de Baa3

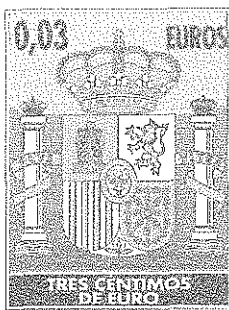
A 31 de diciembre de 2010, las contrapartidas del Fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

### 3.4. Otros riesgos

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



CLASE 8.ª



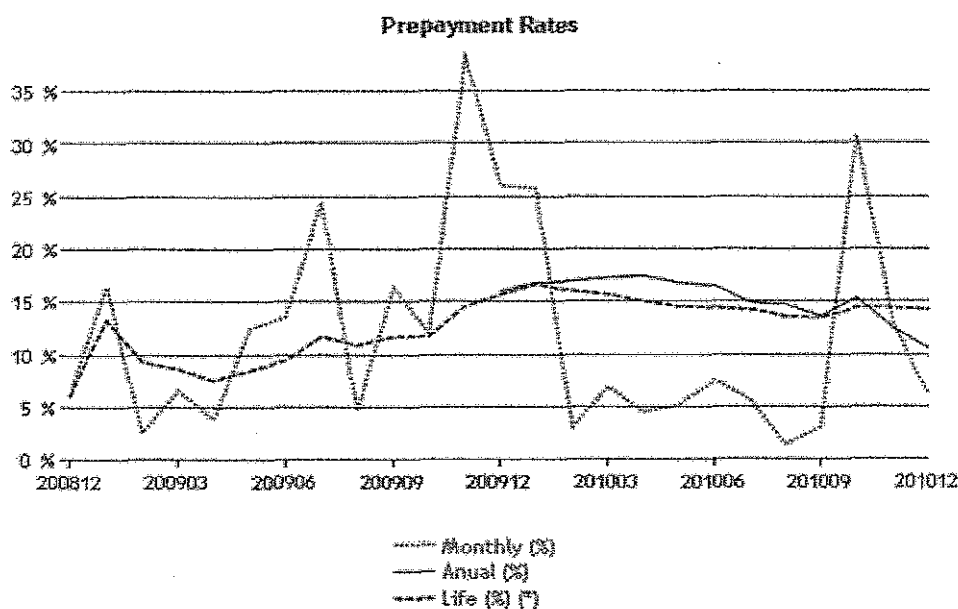
OK6329810

#### 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2010

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2010 fue del 10,55%.

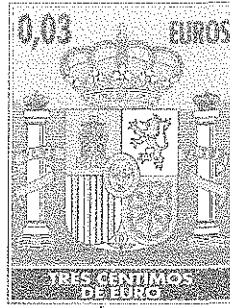
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



##### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 0,66% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

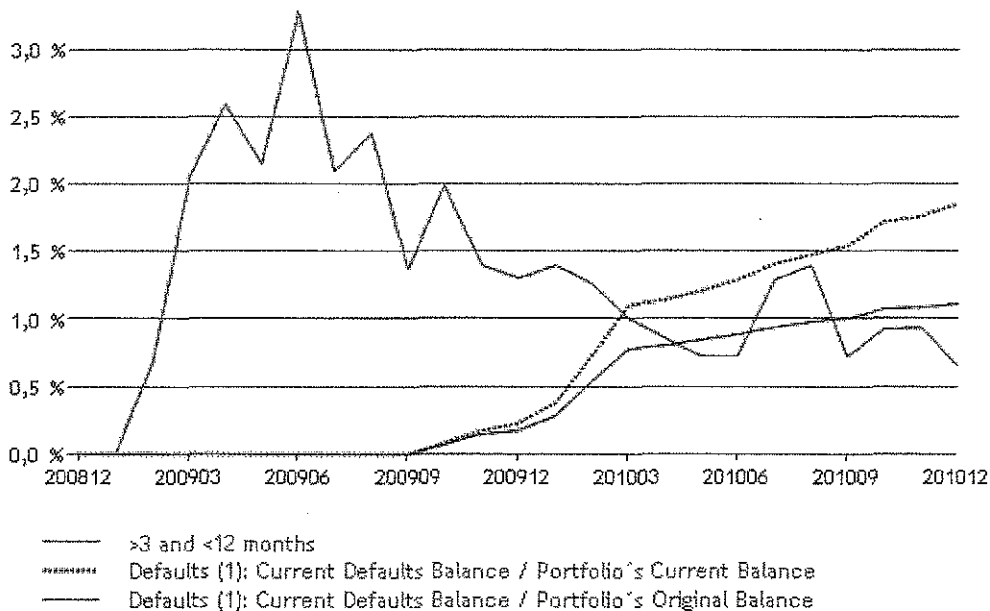
La tasa de fallidos de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 1,86% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,10% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo)



OK6329811

CLASE 8.ª

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos desde el inicio de la operación



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31 de diciembre de 2010 era del 2,81%.

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

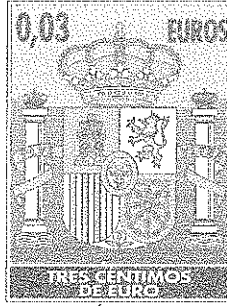
La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el Fondo a las distintas Series de Bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagados en 2010
Serie A	1.409.400.000,00	767.236.205,52	642.163.794,48	45,56%	11.113.682,76
Serie B	208.800.000,00	208.800.000,00	0,00	0,00%	3.648.153,60
Serie C	121.800.000,00	121.800.000,00	0,00	0,00%	2.743.861,68
Total	1.740.000.000,00	1.097.836.205,52	642.163.794,48	36,91%	17.505.698,04

A 31 de diciembre de 2010, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.ª



OK6329812

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo para Gastos Iniciales
  - o Intereses no pagados: 21.576,19€
  - o Amortización debida: 180.250,00€
  - o Saldo Pendiente: 515.000,00€
  
- Préstamo para Intereses del Primer Periodo
  - o Intereses no pagados: 144.291,67€
  - o Amortización debida: 0,00€
  - o Saldo Pendiente: 5.000.000,00€
  
- Préstamo para el Fondo de Reserva
  - o Intereses no pagados: 5.603.103,47€
  - o Amortización debida: 0,00 €
  - o Saldo Pendiente: 261.000.000,00€

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, los préstamos subordinados no devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

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

Durante el ejercicio 2010 no se ha producido ninguna acción por parte de las Agencias de Calificación que afecte al Fondo de Titulización.

### 5. Generación de flujos de caja en 2010.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2010 han ascendido a 304 millones de euros, siendo 274 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 30 millones en concepto de intereses.

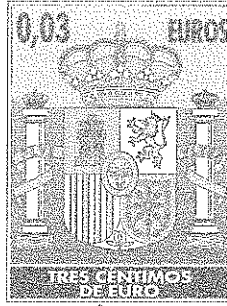
Estos importes son similares a los obtenidos de los modelos de estimación de la Sociedad Gestora.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado





CLASE 8.ª



OK6329813

siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

## 6. Riesgos y mecanismos de cobertura: información del Swap, mejoras de crédito y triggers.

### 6.1. Principales riesgos de la cartera

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son la morosidad y los derivados de la concentración sectorial, geográfica y por deudor de la cartera.

### 6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2010, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 35.289.976,83€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 20.923.354,44€.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 14.366.622,39€ a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 261.000.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes Series de Bonos.

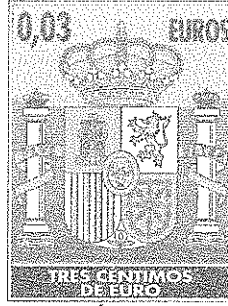
En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2010 era de 248.184.597,00 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las Series a cierre de 2010 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	1.409.400.000	81,00%	34,00%	767.236.206	69,89%	52,72%
Serie B	208.800.000	12,00%	22,00%	208.800.000	19,02%	33,70%
Serie C	121.800.000	7,00%	15,00%	121.800.000,00	11,09%	22,61%
Fondo de Reserva	261.000.000	15,00%		248.184.597	22,61%	



CLASE 8.ª



OK6329814

## 6.4. Triggers del fondo.

### Amortización de los Bonos.

Durante el ejercicio 2010, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el Fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

### Posposición de intereses

No se han producido las circunstancias que requieren la posposición de intereses de las series subordinadas.

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

### Otros triggers del Fondo

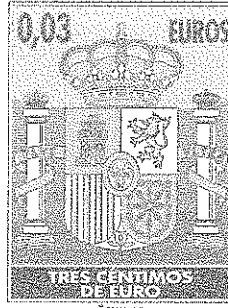
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

## 7. Perspectivas del fondo

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

La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 8%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,40%
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.



OK6329815

CLASE 8.ª

Fecha	BONO A			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
18/10/2010	767.236.205,52			208.800.000,00			121.800.000,00		
17/01/2011	679.221.994,32	88.014.211,20	2.593.014,12	208.800.000,00	0,00	1.048.739,76	121.800.000,00	0,00	765.707,88
18/04/2011	622.248.267,78	56.973.726,54	2.314.375,74	208.800.000,00	0,00	1.054.544,40	121.800.000,00	0,00	769.093,92
18/07/2011	573.903.310,86	48.344.956,92	2.120.301,36	208.800.000,00	0,00	1.054.544,40	121.800.000,00	0,00	769.093,92
17/10/2011	527.711.494,32	46.191.816,54	1.955.542,50	208.800.000,00	0,00	1.054.544,40	121.800.000,00	0,00	769.093,92
17/01/2012	478.364.735,88	49.346.758,44	1.817.844,12	208.800.000,00	0,00	1.066.132,80	121.800.000,00	0,00	777.546,84
17/04/2012	434.131.421,58	44.233.314,30	1.629.971,10	208.800.000,00	0,00	1.054.544,40	121.800.000,00	0,00	769.093,92
17/07/2012	394.863.987,24	39.267.434,34	1.479.306,24	208.800.000,00	0,00	1.054.544,40	121.800.000,00	0,00	769.093,92
17/10/2012	356.113.943,64	38.750.043,60	1.360.211,94	208.800.000,00	0,00	1.066.132,80	121.800.000,00	0,00	777.546,84
17/01/2013	314.230.240,08	41.883.703,56	1.226.741,76	208.800.000,00	0,00	1.066.132,80	121.800.000,00	0,00	777.546,84
17/04/2013	280.271.310,84	33.958.929,24	1.059.023,16	208.800.000,00	0,00	1.042.956,00	121.800.000,00	0,00	760.841,00
17/07/2013	246.120.703,20	34.150.607,64	955.009,44	208.800.000,00	0,00	1.054.544,40	121.800.000,00	0,00	769.093,92
17/10/2013	208.507.340,70	37.613.362,50	847.895,04	208.800.000,00	0,00	1.066.132,80	121.800.000,00	0,00	777.546,84
17/01/2014	153.347.371,02	55.159.969,68	718.230,24	208.800.000,00	0,00	1.066.132,80	121.800.000,00	0,00	777.546,84
17/04/2014	112.321.569,24	41.025.801,78	516.826,98	208.800.000,00	0,00	1.042.956,00	121.800.000,00	0,00	760.841,00
17/07/2014	112.321.569,24	0,00	382.793,04	199.797.775,92	9.002.224,08	1.054.544,40	106.367.647,68	15.432.352,32	769.093,92
17/10/2014	112.321.569,24	0,00	386.880,30	191.432.329,20	8.365.446,72	1.020.175,92	90.654.241,86	15.713.405,82	679.022,82
19/01/2015	112.321.569,24	0,00	395.336,70	182.786.756,40	8.645.572,80	998.711,28	72.397.578,96	18.256.662,90	591.302,46
17/04/2015	112.321.569,24	0,00	370.108,44	176.702.178,24	6.084.578,16	892.724,40	57.035.480,88	15.362.098,08	442.073,10
17/07/2015	112.321.569,24	0,00	382.793,04	168.134.466,96	8.567.711,28	892.432,08	45.655.633,80	11.379.847,08	360.138,24
19/10/2015	112.321.569,24	0,00	395.336,70	151.508.787,84	16.625.679,12	877.147,92	42.949.128,18	2.706.505,82	297.788,82
18/01/2016	112.321.569,24	0,00	382.793,04	129.558.792,24	21.949.995,60	765.189,36	39.375.869,40	3.573.258,78	271.199,88
18/04/2016	112.321.569,24	0,00	382.793,04	115.669.750,32	13.889.041,92	654.337,44	37.114.871,64	2.260.997,76	248.630,34
18/07/2016	112.321.569,24	0,00	382.793,04	102.253.160,16	13.416.590,16	584.180,64	34.930.766,22	2.184.105,42	234.355,38
17/10/2016	112.321.569,24	0,00	382.793,04	89.058.879,36	13.194.280,80	516.425,04	32.782.859,76	2.147.906,46	220.567,62
17/01/2017	112.321.569,24	0,00	386.880,30	74.506.646,88	14.552.232,48	454.724,64	30.413.898,48	2.368.961,28	209.276,76
17/04/2017	112.321.569,24	0,00	378.564,84	63.007.488,00	11.499.158,88	372.165,12	28.541.942,10	1.871.956,38	189.934,92
17/07/2017	112.321.569,24	0,00	382.793,04	52.482.485,52	10.525.002,48	318.211,20	26.828.569,32	1.713.372,78	180.227,46
17/10/2017	111.388.264,56	933.304,68	386.860,30	43.118.035,20	9.364.450,32	267.973,92	25.152.187,20	1.676.382,12	171.262,98
17/01/2018	0	111.388.264,56	383.779,82	0	43.118.035,20	220.158,72	0	25.152.187,20	160.568,94

## 7.2. Liquidación anticipada

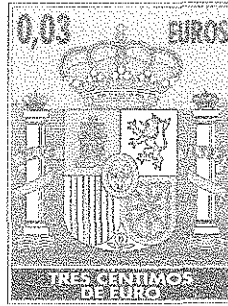
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del ejercicio 2010 no se estima que durante el ejercicio 2011 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 17 de enero de 2018.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que no pueda producirse alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el ejercicio 2011.



CLASE 8.ª



OK6329816

### **7.3. Hechos posteriores al cierre**

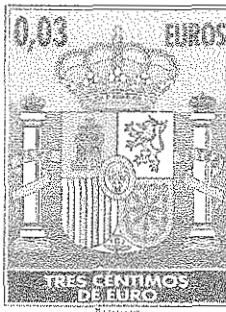
Como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización, IM BANCO SABADELL EMPRESAS 3 está en proceso de obtención de un segundo rating con la agencia de calificación DBRS Ratings Limited. Se estima que el proceso quedé completado a lo largo del mes de marzo de 2011.

### **7.4. Estados Financieros adjuntos.**

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



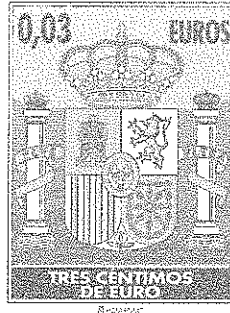
CLASE 8.ª



OK6329817

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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Ancalucia	0400	310 0426	112.372.000,00	341 0478	381 0530	189.470.000,00
Aragón	0401	70 0427	10.489.000,00	80 0478	86 0531	14.614.000,00
Asturias	0402	346 0428	38.505.000,00	380 0480	417 0532	54.781.000,00
Baleares	0403	133 0429	83.435.000,00	151 0481	171 0533	129.411.000,00
Canarias	0404	138 0430	16.405.000,00	159 0482	175 0534	38.701.000,00
Cantabria	0405	35 0431	5.426.000,00	36 0483	36 0535	8.104.000,00
Castilla-León	0406	182 0432	30.151.000,00	202 0484	228 0536	60.287.000,00
Castilla-La Mancha	0407	43 0433	3.280.000,00	58 0485	63 0537	8.112.000,00
Cataluña	0408	1.192 0434	433.400.000,00	1.227 0486	1.377 0538	659.404.300,00
Ceuta	0409	0 0435	0,00	0 0487	0 0539	0,00
Extremadura	0410	7 0436	812.000,00	10 0488	11 0540	1.619.000,00
Galicia	0411	103 0437	9.591.000,00	116 0489	119 0541	19.111.000,00
Madrid	0412	368 0438	87.135.000,00	420 0490	478 0542	236.184.000,00
Melilla	0413	0 0439	0,00	0 0491	0 0543	0,00
Murcia	0414	85 0440	18.078.000,00	76 0492	80 0544	29.341.000,00
Navarra	0415	43 0441	17.516.000,00	45 0493	46 0545	23.209.000,00
La Rioja	0416	19 0442	1.393.000,00	19 0494	20 0546	2.112.000,00
Comunidad Valenciana	0417	384 0443	105.300.000,00	437 0495	502 0547	177.537.000,00
Pais Vasco	0418	80 0444	48.719.000,00	89 0496	88 0548	84.584.000,00
Total España	0419	3.439 0445	1.028.918.000,00	3.843 0497	4.286 0549	1.740.001.000,00
Otros países Unión Europea	0420	0 0446	0,00	0 0498	0 0550	0,00
Resto	0422	0 0448	0,00	0 0500	0 0552	0,00
Total general	0423	3.439 0450	1.028.918.000,00	3.843 0501	4.286 0553	1.740.001.000,00



OK6329818

CLASE 8.ª

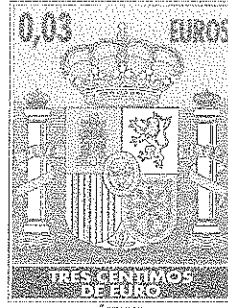
**SEMS CUADRO B**

**Zona Franca de Melilla**

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Cuenta de pérdidas y ganancias			Cuenta de pérdidas y ganancias			Cuenta de pérdidas y ganancias		
	31/12/2015			31/12/2014			31/12/2013			31/12/2012		
	1512	1513	1514	1512	1513	1514	1512	1513	1514	1512	1513	1514
Ingresos de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Resultados de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Ingresos de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Resultados de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Ingresos de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Resultados de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Ingresos de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
Resultados de explotación		2.394.000,00	2.394.000,00									
<b>TOTAL</b>		<b>4.788.000,00</b>	<b>4.788.000,00</b>									



0,03 €



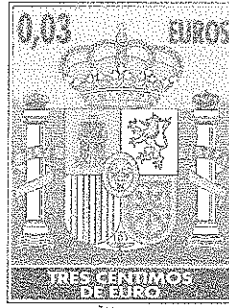
OK6329819

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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0%	636	194.502.000,00	712	236.827.000,00	613	231.170.000,00
40% - 60%	488	191.177.000,00	475	232.869.000,00	564	302.886.000,00
60% - 85%	230	112.795.000,00	302	146.073.000,00	484	365.267.000,00
80% - 100%	16	4.964.000,00	20	6.988.000,00	54	22.965.000,00
100% - 120%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
120% - 140%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
140% - 160%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
superior al 160%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	1.370	503.438.000,00	1.509	621.757.000,00	1.715	862.288.000,00
Media ponderada (%)	119	45,33	139	47,02	159	52,12



CLASIFI 88



OK6329820

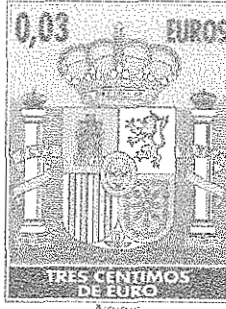
**S055 CUADRO D**

Rendimiento índice del período índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
EUR1	1400	1410	1420	1430
EUR12	653	6.000,00	2,30	4,25
EUR3	74	148.110.000,00	0,90	2,90
EUR6	728	199.650.000,00	0,62	1,71
EURH	1.277	154.781.000,00	0,98	2,39
FIXED	675	447.852.000,00	0,76	3,02
IRPHCE	23	76.299.000,00	0,00	5,14
MIB12	7	1.965.000,00	0,32	3,75
MIB3	1	240.000,00	0,76	2,26
Total	3.439	1.028.918.000,00	1,50	2,66
	1405	1415	1425	1435
			0,73	2,81





CLASE 8.ª

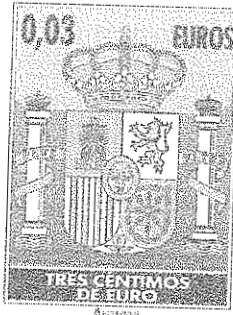


OK6329821

Influencia al 1%	Situación actual		Situación sobre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
1% - 1,49%	1401	48.190.000,00	0	0,00	3	1635
1,5% - 1,99%	1512	287.385.000,00	72	1564	0	1636
2% - 2,49%	1603	184.502.000,00	722	1563	0	1637
2,5% - 2,99%	1504	52.266.000,00	126	1566	0	1638
3% - 3,49%	1605	139.455.000,00	135	1577	0	1639
3,5% - 3,99%	1528	92.328.000,00	258	1568	0	1640
4% - 4,49%	1507	143.668.000,00	544	1559	0	1641
4,5% - 4,99%	1509	47.373.000,00	1.074	1570	118	1611
5% - 5,49%	1500	18.561.000,00	180	1571	26	1612
5,5% - 5,99%	1510	6.849.000,00	242	1572	251	1613
6% - 6,49%	1511	1.360.000,00	124	1573	743	1614
6,5% - 6,99%	1512	1.062.000,00	41	1574	1.442	1615
7% - 7,49%	1513	705.000,00	48	1575	622	1616
7,5% - 7,99%	1514	1.576.000,00	54	1576	338	1617
8% - 8,49%	1515	854.000,00	81	1577	210	1618
8,5% - 8,99%	1516	708.000,00	60	1578	243	1619
9% - 9,49%	1517	618.000,00	34	1580	135	1620
9,5% - 9,99%	1518	285.000,00	4	1581	75	1621
Superior al 10%	1519	145.000,00	6	1582	88	1622
Total	1520	1.028.919.000,00	3.843	1583	4.286	1623
Totales de interés medio ponderado (%)		2,81		0,00		5,69



CLASE 8.ª



OK6329822

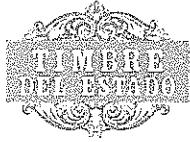
S055 CUADRO F

Concentración

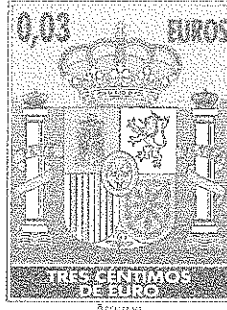
De los primeros 20 productores con más concentración

Sector:

Situación actual		Situación al 31 de diciembre		Situación inicial	
Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
20,0	13,23	21,90	32,41	27,85	27,85
20,0	30,23	29,43	27,14	18,85	18,85
	15,00				33,00
					33,00



CLASE 8.ª



OK6329823

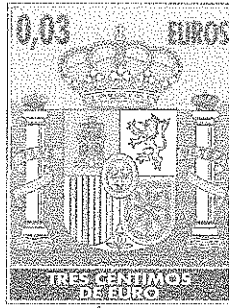
S065 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo

Divisa - EUR	Situación actual		Situación inicial	
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
EUR - EUR	17.400	1.057.658.000,00	17.400	1.057.658.000,00
EUR - USD	3.076	31,23	3.076	32,80
EUR - JPY	3.080	31,23	3.080	32,80
Reino Unido Libra - GBP	3.000	31,40	3.000	32,70
China	3.241	31,40	3.241	32,84
<b>Total</b>	<b>33.397</b>	<b>1.089.184,06</b>	<b>33.397</b>	<b>1.089.184,06</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

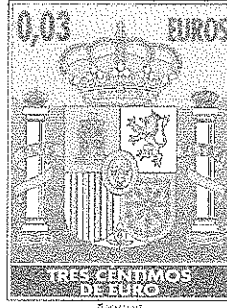


OK6329824

ANEXO I



CLASE 8.ª



OK6329825

S051

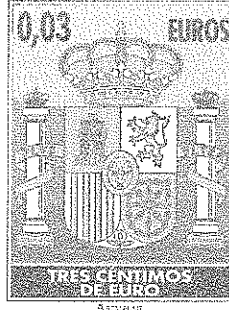
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO DE SABADELL S.A.



CLASIFI Nº



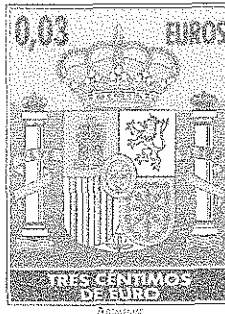
OK6329826

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

	Situación actual		Situación clara anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	3.439	1.028.919,000,00	3.843	1.303.070,000,00	4.286	1.740.000,000,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ciños	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	3.439	1.028.919,000,00	3.843	1.303.070,000,00	4.286	1.740.000,000,00



CLASE 0.º



OK6329827

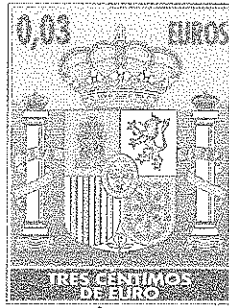
**S051 CUADRO B**

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -155.306.000,00 0210	-161.994.000,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -118.845.000,00 0211	-247.218.000,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -711.081.000,00 0212	-436.930.000,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00 0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 1.028.919.000,00 0214	1.303.070.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 10,33 0215	15,41



CLASIFI 00.00



OK6329828

**S061 CUADRO C**  
**Total Impagados**

Código	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total
		principal	intereses ordinarios			
0750	447	1.231.000,00	485.000,00	1.696.000,00	111.323.000,00	113.019.000,00
0751	129	560.000,00	141.000,00	701.000,00	27.822.000,00	28.523.000,00
0752	79	214.000,00	50.000,00	273.000,00	7.851.000,00	8.124.000,00
0753	57	214.000,00	52.000,00	266.000,00	3.821.000,00	4.087.000,00
0754	52	281.000,00	44.000,00	325.000,00	2.839.000,00	3.274.000,00
0755	62	541.000,00	118.000,00	659.000,00	3.862.000,00	4.544.000,00
0756	82	1.866.000,00	486.000,00	2.052.000,00	10.066.000,00	12.121.000,00
0757	23	670.000,00	64.000,00	734.000,00	1.556.000,00	2.293.000,00
0758	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0759	931	5.287.000,00	1.408.000,00	6.696.000,00	189.286.000,00	175.982.000,00
0760						

**Impagados con garantía real**

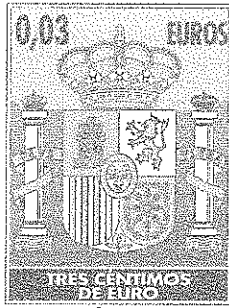
Código	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudav. transacción
		principal	intereses ordinarios					
0770	218	647.000,00	192.000,00	840.000,00	69.246.000,00	70.066.000,00	226.886.000,00	30,89
0771	66	161.000,00	87.000,00	248.000,00	18.672.000,00	20.220.000,00	66.386.000,00	30,46
0772	37	67.000,00	46.000,00	113.000,00	6.950.000,00	6.509.000,00	16.516.000,00	38,36
0773	19	66.000,00	31.000,00	97.000,00	2.614.000,00	2.711.000,00	5.837.000,00	45,66
0774	5	136.000,00	78.000,00	214.000,00	1.236.000,00	1.297.000,00	4.277.000,00	30,34
0775	14	251.000,00	216.000,00	467.000,00	2.091.000,00	2.296.000,00	5.862.000,00	41,32
0776	20	41.000,00	30.000,00	71.000,00	844.000,00	916.000,00	2.386.000,00	38,23
0777	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0778	366	1.436.000,00	695.000,00	2.131.000,00	108.736.000,00	110.866.000,00	346.816.000,00	31,97
0779								







07/20/09



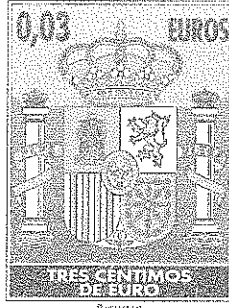
OK6329830

**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	334,00	1320	175,00	11	1350
Entre 1 y 2 años	1301	439,00	1321	394,00	209	1351
Entre 2 y 3 años	1302	682,00	1322	485,00	387	1352
Entre 3 y 5 años	1303	625,00	1323	984,00	1.337	1353
Entre 5 y 10 años	1304	603,00	1324	963,00	1.187	1354
Superior a 10 años	1305	756,00	1325	912,00	1.166	1355
Total	1306	3.439,00	1326	3.843,00	4.286	1356
Vida residual (media ponderada (años))	1307	8,16	1327	8,37	9	1357
		Situación actual		Situación inicial		
Antigüedad	Años	3,99	Años	3,08	2	
Antigüedad media ponderada	Años	3,99	Años	3,08	2	



CLASE 8.ª

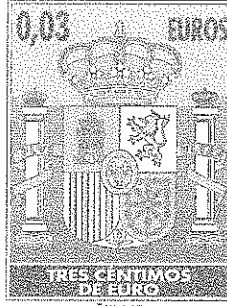


OK6329831

Serie	Situación actual			Situación clara en sus anterior			Situación inicial		
	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	nominal unitario	importe pendiente
A	1.000.000	100,00	100.000,00	1.000.000	100,00	100.000,00	1.000.000	100,00	100.000,00
B	14.024	54,00	757.236,00	14.024	54,00	757.236,00	14.024	54,00	757.236,00
C	2.084	100,00	208.400,00	2.084	100,00	208.400,00	2.084	100,00	208.400,00
	1.218	100,00	121.800,00	1.218	100,00	121.800,00	1.218	100,00	121.800,00
Total	3.306	17,40	1.087.536,00	3.306	17,40	1.087.536,00	3.306	17,40	1.087.536,00



CLASIFICACION



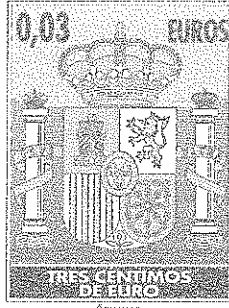
OK6329832

**SISZ CUADRO B**

denominación serie	Grado de subrequisición	Tamaño de subrequisición	Margen	Tipo aplicación	base de cálculo de días acumulados	Indicador Acumulables	Principal no vencido	Principal impagado	ImpORTE pendiente	Indicador Impagados	Toda pendiente
A	NS	EUR 3M	0,25	1,4	365	2.200.000,00	767.336,00	365	0,00	0,00	767.336,00
B	S	EUR 3M	1,00	1,56	365	841.000,00	208.800,00	365	0,00	0,00	208.800,00
C	S	EUR 3M	1,20	2,49	365	614.000,00	121.800,00	365	0,00	0,00	121.800,00
<b>Total</b>						<b>3.555.000,00</b>	<b>1.097.936,00</b>	<b>1.097,936</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.097.936,00</b>



CLASE 03



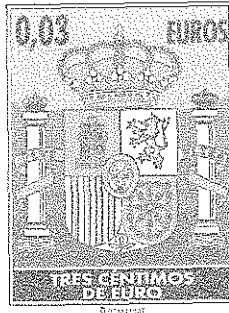
OK6329833

SMZ CUADRO C

Fecha final	Sujección general		Sujección especial		Sujección reducida		Sujección exenta		Sujección de otros tributos		Sujección de otros tributos	
	Importe imponible	Importe de base	Importe imponible	Importe de base	Importe imponible	Importe de base	Importe imponible	Importe de base	Importe imponible	Importe de base	Importe imponible	Importe de base
17/02/24	502.84.000,00	502.84.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/02/24	502.84.000,00	502.84.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17/02/24	502.84.000,00	502.84.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	502.84.000,00	502.84.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8ª



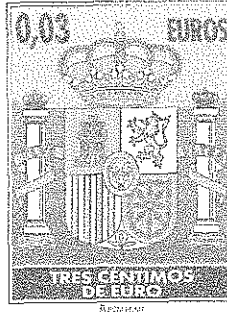
OK6329834

**S052 CUADRO D**

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Calificación			
			Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0349049009	19/12/2008	MDY	Aaa	Aaa	3370
B	ES0349049017	19/12/2008	MDY	A3	A3	A3
C	ES0349049025	19/12/2008	MDY	Ba2	Ba2	Ba2



CLASE 0.º



OK6329835

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

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

Situación Actual	Situación cierre anual
248185000,00	261000000,00
24,12	20,08
1,19	1,61
S	1,00
1070	0,00
1080	0,00
0,00	0,00
S	1,00
69,89	81,00
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00

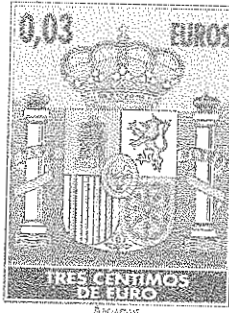
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

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

NIF	Denominación
A-08000143	1210 BANCO DE SABADELL, S.A.
A-08000143	1220 BANCO DE SABADELL, S.A.
-	1230 -
-	1240 -
-	1250 -
-	1260 -
-	1270 -



CLASE 8<sup>a</sup>



OK6329836

3.05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

1. Años	Meses	Días	Importe ingresado acumulado	Ratio	Última fecha de pago	ref. Índice
Inicio	Fin		Situación actual	Periodo anterior	Ratio anterior	
01/01	01/01	01/01	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,72 (1,12)
02/01	02/01	02/01	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00 (1,00)
03/01	03/01	03/01	6.849.000,00 (270)	6.849.000,00 (270)	6,85 (4,55)	0,72 (1,46)
04/01	04/01	04/01	15.162.000,00 (103)	15.162.000,00 (103)	1,85 (3,53)	1,25 (1,80)
05/01	05/01	05/01	15.021.000,00 (158)	15.021.000,00 (158)	1,86 (4,45)	0,00 (0,00)
06/01	06/01	06/01	15.162.000,00 (235)	15.162.000,00 (235)	1,86 (4,45)	1,25 (1,25)
<b>Última fecha de pago</b>						
06/01	06/01	06/01	96,75 (100)	96,75 (100)	0,00 (0,00)	1,86 (1,86)
07/01	07/01	07/01	61,44 (100)	61,44 (100)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)
08/01	08/01	08/01	0,00 (100)	0,00 (100)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)
09/01	09/01	09/01	0,00 (100)	0,00 (100)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)
<b>Última fecha de pago</b>						
09/01	09/01	09/01	0,00 (100)	0,00 (100)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)
<b>Última fecha de pago</b>						
09/01	09/01	09/01	0,00 (100)	0,00 (100)	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)

Fecha	Ratio	Última fecha de pago	ref. Índice
01/01	0,72	01/01	0,72
02/01	0,00	02/01	0,00
03/01	6,85	03/01	6,85
04/01	1,85	04/01	1,85
05/01	1,86	05/01	1,86
06/01	1,86	06/01	1,86
07/01	0,00	07/01	0,00
08/01	0,00	08/01	0,00
09/01	0,00	09/01	0,00

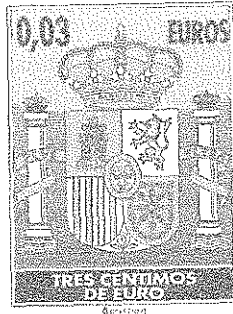
  

Fecha	Ratio	Última fecha de pago	ref. Índice
01/01	0,72	01/01	0,72
02/01	0,00	02/01	0,00
03/01	6,85	03/01	6,85
04/01	1,85	04/01	1,85
05/01	1,86	05/01	1,86
06/01	1,86	06/01	1,86
07/01	0,00	07/01	0,00
08/01	0,00	08/01	0,00
09/01	0,00	09/01	0,00





CLASE 8.ª



OK6329837

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

S051

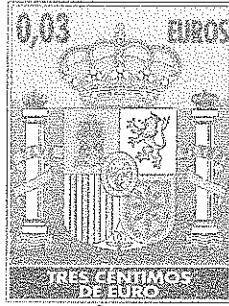
**Entidades cedentes de los activos titulizados:**

**Entidades**

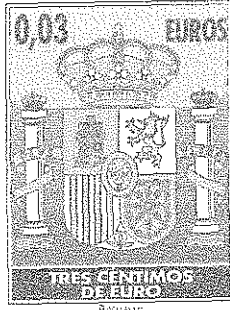
BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASIFI. 03



OK6329838



OK6329839

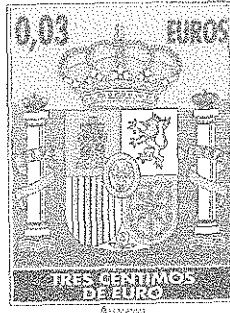
**CLASE 8.ª**

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

	Situación actual		Situación siete años anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	3.797	1.300.101.000,00	0	0,00	4.286	1.740.000.000,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AA:PP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Total</b>	<b>3.797</b>	<b>1.300.101.000,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.286</b>	<b>1.740.000.000,00</b>



CLASE 8.ª



OK6329840

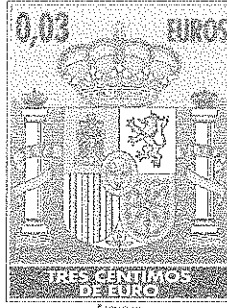
**S051 CUADRO B**

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -142.591.000,00	0210 0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -247.218.000,00	0211 0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -417.527.000,00	0212 0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0,00	0213 0,00
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 1.300.101.000,00	0214 0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 15,41	0215 0,00



CLASIFI. D. S.



OK6329841

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

Hasta 1 mes	nº de actives	importe de impagados			Deuda Total
		principal	intereses ordinarios	Total	
De 1 a 2 meses	570	657.000,00	0,00	657.000,00	60.780.000,00
De 2 a 3 meses	158	251.000,00	75.000,00	326.000,00	12.954.000,00
De 3 a 6 meses	81	282.000,00	52.000,00	334.000,00	5.813.000,00
De 6 a 12 meses	61	288.000,00	70.000,00	358.000,00	4.188.000,00
De 12 a 18 meses	94	1.239.000,00	464.000,00	1.703.000,00	13.785.000,00
De 18 meses a 2 años	28	194.000,00	70.000,00	264.000,00	2.450.000,00
De 2 a 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	888	2.921.000,00	871.000,00	3.892.000,00	119.890.000,00

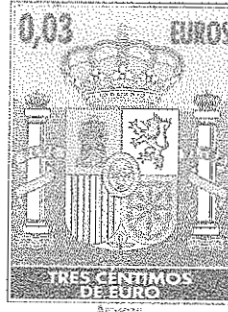
**Impagados con garantía real**

Hasta 1 mes	nº de actives	importe de impagados			Deuda Total	Valor garantía	% deuda/Valor garantía
		principal	intereses ordinarios	Total			
De 1 a 2 meses	251	356.000,00	181.000,00	537.000,00	60.498.000,00	35,11	
De 2 a 3 meses	63	89.000,00	57.000,00	146.000,00	9.518.000,00	35,16	
De 3 a 6 meses	22	34.000,00	28.000,00	62.000,00	2.821.000,00	38,51	
De 6 a 12 meses	15	52.000,00	34.000,00	86.000,00	2.111.000,00	43,61	
De 12 a 18 meses	22	243.000,00	218.000,00	461.000,00	7.525.000,00	38,24	
De 18 meses a 2 años	6	42.000,00	34.000,00	76.000,00	1.096.000,00	38,38	
De 2 a 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Más de 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total	379	816.000,00	532.000,00	1.348.000,00	83.508.000,00	35,71	





CLASE 8.ª



OK6329843

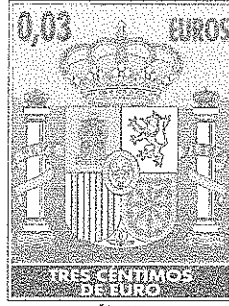
**S051 CUADRO E**  
**Vida residual de los activos cedidos al fondo**

	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	67.009.000,00	1320	0,00	11	1350
Entre 1 y 2 años	1301	57.024.000,00	1321	0,00	209	1351
Entre 2 y 3 años	1302	73.895.000,00	1322	0,00	367	1352
Entre 3 y 5 años	1303	163.351.000,00	1323	0,00	1.337	1353
Entre 5 y 10 años	1304	486.735.000,00	1324	0,00	1.187	1354
Superior a 10 años	1305	442.085.000,00	1325	0,00	1.155	1355
Total	1306	1.300.100.000,00	1326	0,00	4.286	1356
Vida residual media ponderada (años)	1307	8	1327	0,00	9	1357

Antigüedad	Años	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Años	Situación inicial
Antigüedad media ponderada	3	1.0632	0,00	1.0632	2



CLASE 8.ª



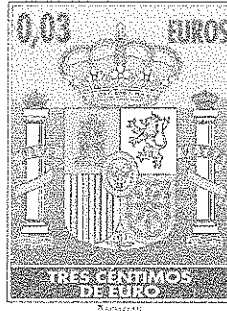
OK6329844

Serie	denominación serie		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	nominal unidades	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente
A	14.094	100.000,00	0,00	0,00	14.094	100.000,00	0,00	0,00
B	2.098	100.000,00	0,00	0,00	2.098	100.000,00	0,00	0,00
C	1.716	100.000,00	0,00	0,00	1.716	100.000,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>17.908</b>	<b>1.740.000,00(0)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17.908</b>	<b>1.740.000,00(0)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>





CLASE 8.ª



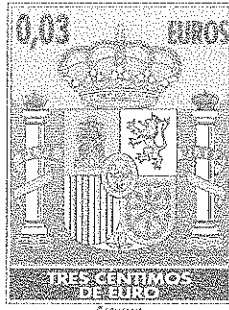
OK6329845

S092 CUADRO B

denominación serie	código de subclasificación	índice de referencia	importe	tipo de interés	base de cálculo de intereses	días acumulados	intereses acumulados	intereses anulados	principal en venta	principal impagado	intereses pendientes	intereses impagados	total pendiente
A	ES039504005	NS	0,35	1,05	395	395	395	395	1.429.400,00	0,00	0,00	0,00	1.429.400,00
B	ES039504017	EUR 3M	1,00	1,74	362	362	362	723.000,00	208.800,00	0,00	0,00	0,00	208.800,00
C	ES039504025	EUR 3M	1,50	2,24	302	302	302	650.000,00	121.800,00	0,00	0,00	0,00	121.800,00
<b>Total</b>								<b>1.368</b>	<b>1.740.000,00</b>	<b>308</b>	<b>0,00</b>	<b>3108</b>	<b>1.740.000,00</b>



CLASE 8.ª



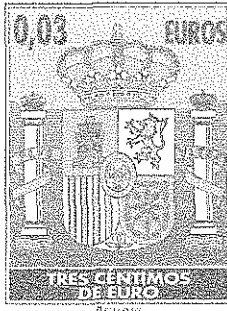
OK6329846

5682 CUADRO C

Serie	Administración asist.	Administración principal		Iniciativa		Revolución principal		Subvenc. clase anual	
		pagos del período	Pagos acumulados	pagos del período	Pagos acumulados	pagos del período	Pagos acumulados	pagos del período	Pagos acumulados
A	ES034940609	0,00	11.79.000,00	0,00	27.748.000,00	0,00	7.300.000,00	0,00	0,00
B	ES034940607	0,00	2.344.000,00	0,00	5.100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	ES034940625	0,00	1.848.000,00	0,00	3.482.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>15.982.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>35.330.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7.300.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



CLASE 8.ª



OK6329847

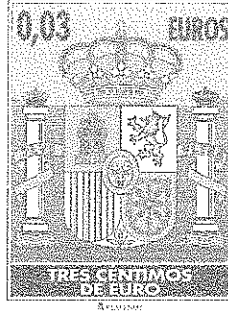
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha ultimo cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0349049009	19/12/2008	MDY	Aaa	3360	3370
B	ES0349049017	19/12/2008	MDY	A3		
C	ES0349049025	19/12/2008	MDY	Ba2		



CLASE 8ª



OK6329848

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

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

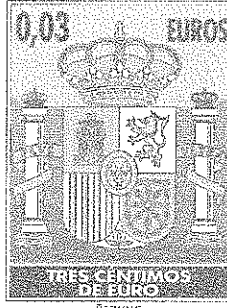
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

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

Situación Actual	Situación cierre anual	NIF	Denominación
0010 261000000.00	1010 0.00	A-08000143	BANCO DE SABADELL, S.A.
0020 15.00	1020 0.00	-	-
0040 2.79	1040 0.00	-	-
0050 True	1050 -	-	-
0070 False	1070 -	-	-
0080 False	1080 -	-	-
0090 0.00	1090 0.00	-	-
0110 True	1110 -	-	-
0120 81.00	1120 0.00	-	-
0150 0.00	1150 0.00	-	-
0160 0.00	1160 0.00	-	-
0170 0.00	1170 0.00	-	-
0180 False	1180 -	-	-
0210	1220	-	-
0220	1230	-	-
0230	1240	-	-
0240	1250	-	-
0250	1260	-	-
0260	1270	-	-



CLASIFICADO



OK6329849

5.6.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

	Monto ingreso	Días ingreso	Expiración anual	Período anterior	Período actual	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

1. Que se haya declarado al Fondo de Reserva  
 2. Que el 31/12/2010 se hayan producido los siguientes movimientos de dinero:  
 a) Ingresos por aportaciones de inversores  
 b) Retiros por redenciones  
 c) Ingresos por intereses  
 d) Retiros por gastos de gestión  
 e) Retiros por comisiones de venta  
 f) Retiros por otros motivos  
 g) Retiros por otros motivos  
 h) Retiros por otros motivos  
 i) Retiros por otros motivos  
 j) Retiros por otros motivos  
 k) Retiros por otros motivos  
 l) Retiros por otros motivos  
 m) Retiros por otros motivos  
 n) Retiros por otros motivos  
 o) Retiros por otros motivos  
 p) Retiros por otros motivos  
 q) Retiros por otros motivos  
 r) Retiros por otros motivos  
 s) Retiros por otros motivos  
 t) Retiros por otros motivos  
 u) Retiros por otros motivos  
 v) Retiros por otros motivos  
 w) Retiros por otros motivos  
 x) Retiros por otros motivos  
 y) Retiros por otros motivos  
 z) Retiros por otros motivos

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

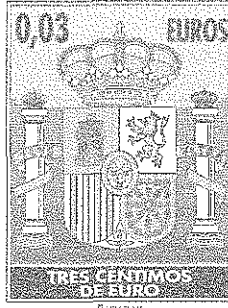
	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

	Shimbolización	Último día de pago	ref. Estado
1. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 180 días	0,00	0,00	
2. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 90 días	0,00	0,00	
3. Activos monetarios por impagos con vencimiento igual o superior a 30 días	0,00	0,00	
4. Activos monetarios por otros motivos	0,00	0,00	
<b>Total Fidejatos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	



CLASE 3.<sup>a</sup>

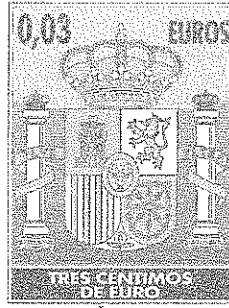


OK6329850

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



CLASE 8.ª

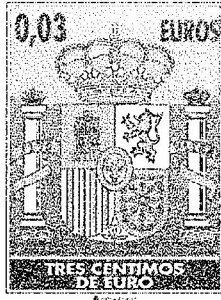


OK6329851

## FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK6329852

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

---

D. José Antonio Trujillo del Valle

---

D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin

---

D<sup>a</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

---

D. Rafael Bunzl Csonka

---

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6329759 al OK6329852, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

---

D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin  
Secretario del Consejo