

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 2011**

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05605
COPIA GRATUITA

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

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

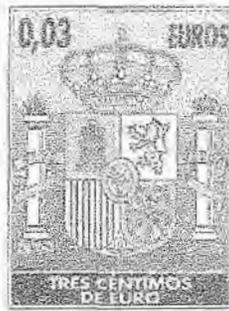


Roberto Diez Cerrato

16 de abril de 2012



CLASE 8.ª

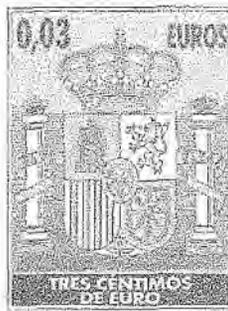


OL0062758

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



CLASE 8.ª



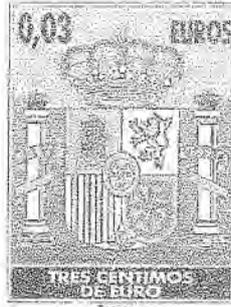
0L0062759

ÍNDICE

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

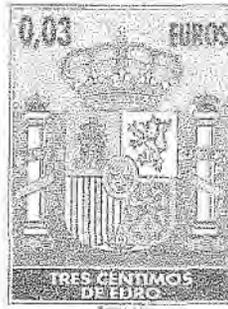


CLASE 8.^a
Código: 8.000



0L0062760

BALANCES DE SITUACIÓN



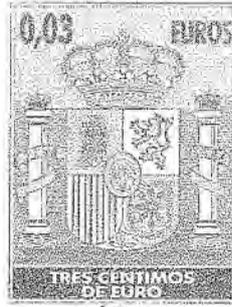
OL0062761

CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		672.878	854.560
I. Activos financieros a largo plazo	6	672.878	854.560
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos		655.349	842.617
Activos Dudosos		21.649	17.364
Correcciones de valor por deterioro de activos		(4.120)	(5.421)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		434.977	507.247
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	155.397	184.114
Deudores y otras cuentas a cobrar		21.187	20.304
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos		128.775	158.576
Otros		1.478	2.000
Activos dudosos		12.606	8.362
Correcciones de valor por deterioro de activos		(9.652)	(6.453)
Intereses y gastos devengados no vencidos		456	661
Intereses vencidos e impagados		547	664
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	279.580	323.133
Tesorería		279.580	323.133
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		1.107.855	1.361.807



0L0062762

CLASE 8.ª

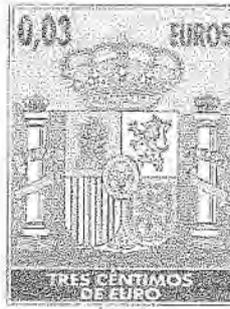
IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		994.325	1.136.628
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	994.325	1.136.628
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		382.516	523.721
Series subordinadas		330.600	330.600
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		266.515	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(22.100)	(16.423)
Derivados			
Derivados de cobertura		36.794	32.215
Otros pasivos financieros			
Otros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		150.324	257.394
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo	8	150.301	257.351
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		130.315	243.516
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.932	3.566
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados			
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(320)	(170)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.421	1.083
Intereses vencidos e impagados		11.780	5.769
Derivados			
Derivados de Cobertura		3.173	3.587
Otros pasivos financieros			
Ajustes por periodificaciones		23	43
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		19	20
Comisión administrador		387	291
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(387)	(272)
Otras comisiones		4	4
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(36.794)	(32.215)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(36.794)	(32.215)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.107.855	1.361.807

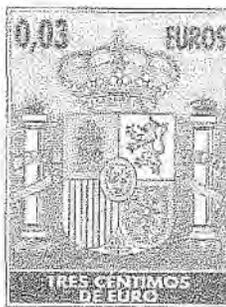


CLASE 8.^a
1984-1985



0L0062763

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



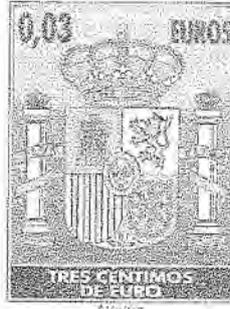
0L0062764

CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

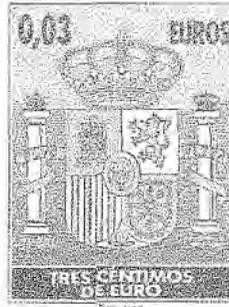
	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	30.271	32.338
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	26.438	29.850
Otros activos financieros	3.833	2.488
2. Intereses y cargas asimilados	(25.058)	(33.279)
Obligaciones y otros valores negociables	(18.709)	(16.691)
Deudas con entidades de crédito	(6.349)	(4.804)
Otros pasivos financieros	-	(11.784)
3. Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(9.016)	-
A) MARGEN DE INTERESES	(3.803)	(941)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(6.013)	(9.411)
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	(110)	(100)
Comisión administrador	(97)	(124)
Comisión variable – resultados realizados	(5.772)	(9.166)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(1)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(33)	(20)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.898)	(2.185)
Deterioro neto de derechos de créditos	(1.898)	(2.185)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	11.714	12.537
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



0L0062765

CLASE B.2
Cuentas de Cuentas

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OL0062766

CLASE 8.ª

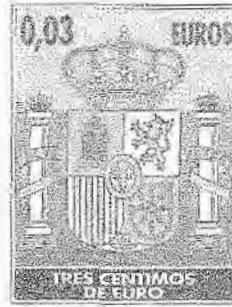
IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	1.793	10.395
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.821	(1.602)
Intereses cobrados de los activos titulizados	26.762	29.727
Intereses pagados por valores de titulización	(18.343)	(17.506)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(9.430)	(14.367)
Intereses cobrados de inversiones financieras	3.832	2.488
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(1.944)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(145)	(122)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(112)	(100)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos	(2)	(2)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(31)	(20)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(883)	12.119
Recuperaciones de fallidos	-	1.500
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(883)	10.619
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(45.346)	(369.460)
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	(59.001)	(385.213)
Cobros por amortización de derechos de crédito	195.404	256.948
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(254.405)	(642.161)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	13.655	15.753
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	13.655	15.753
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(43.553)	(359.065)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 323.133	682.198
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 279.580	323.133

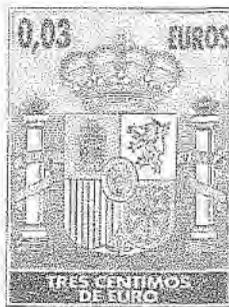


CLASE 8.^a
Múltiples



OL0062767

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OL0062768

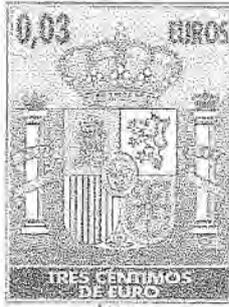
CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos**

	Miles de euros	
	2011	2010
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(13.595)	17.405
Efecto fiscal	(13.595)	17.405
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	9.016	11.784
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	4.579	(29.189)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a

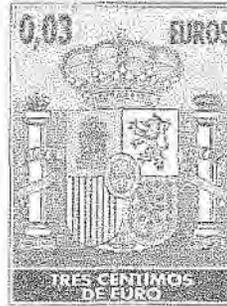


OL0062769

MEMORIA



CLASE 0.ª



0L0062770

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

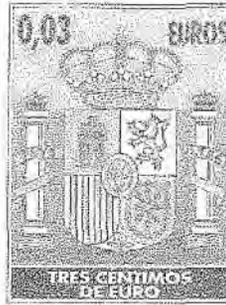
IM SABADELL EMPRESAS 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de diciembre de 2008, incluyendo Derechos de Crédito derivados de Préstamos y Préstamos Hipotecarios, por importe de 877.713 y 862.287 miles de euros respectivamente, concedidos por Banco de Sabadell a pequeñas y medianas empresas, microempresas, empresas individuales y grandes empresas no financieras. 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 (ver Nota 10).

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.



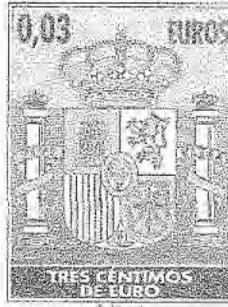
0L0062771

CLASE 8.ª

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.



0L0062772

CLASE 8.ª

- 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.

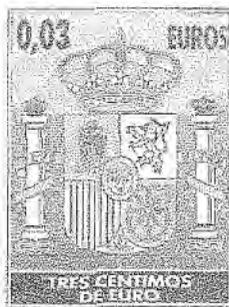
La remuneración a Banco Sabadell significa la remuneración recibida por el Banco Sabadell, S.A. por el proceso de intermediación financiera que permite la transformación financiera que permite la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la adquisición de los Derechos de Crédito 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



OL0062773

g) Administrador de los Derechos de Crédito

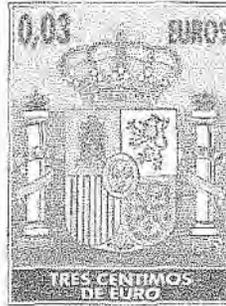
Banco Sabadell, S.A. percibe una comisión que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual a 0,01%, sobre el saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior, impuestos incluidos en su caso.

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. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.



0L0062774

CLASE 8.ª

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

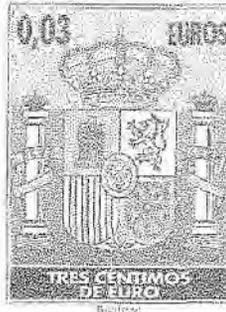
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora 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.



0L0062775

CLASE 8.ª

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

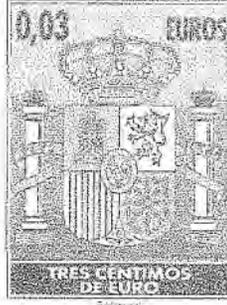
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

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.



0L0062776

CLASE 8.ª

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.

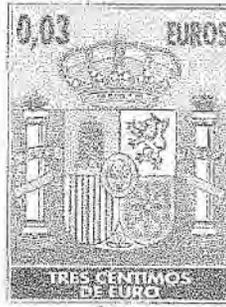
• Préstamos y partidas a cobrar

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.



0L0062777

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.

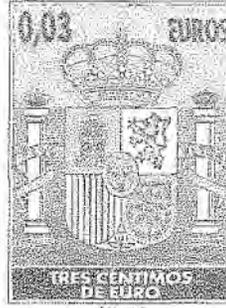
g) Pasivos financieros

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.



0L0062778

CLASE 8.ª

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

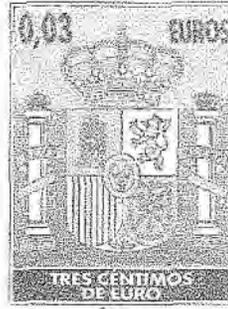
Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación del margen de intermediación financiera, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso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

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida "Repercusión de 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.



0L0062779

CLASE 8.ª

Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de 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.

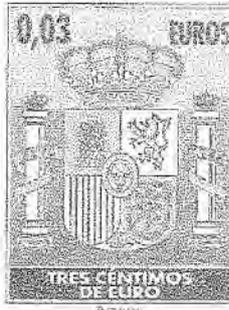
j) Deterioro del valor de los activos financieros

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.



OL0062780

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.

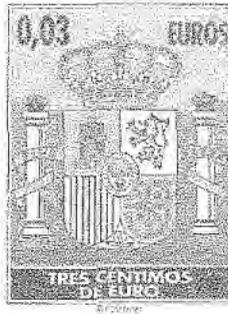
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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



OL0062781

CLASE 8.º

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

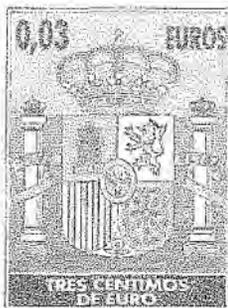
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido 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%.



OL0062782

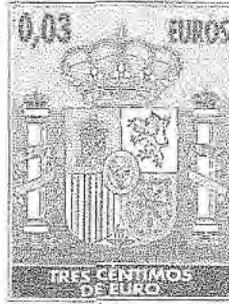
CLASE 8.ª

- (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



OL0062783

CLASE B.º

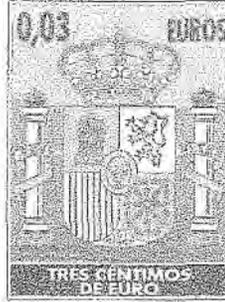
- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades 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 2011 y 2010 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.



0L0062784

CLASE 8ª

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 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

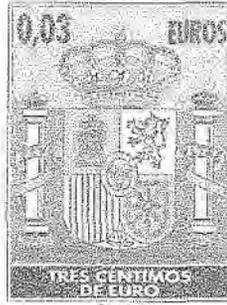
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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.



0L0062785

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

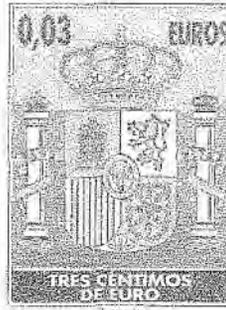
5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El 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.



0L0062786

CLASE 8.ª
OPERACIONES

- 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

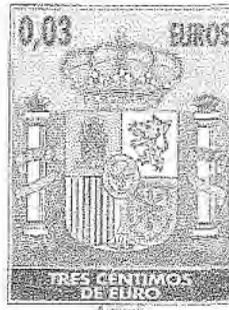
Este riesgo se refiere a la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al orden de prelación de pagos establecido en el folleto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



OL0062787

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 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	807.088	1.018.370
Deudores y otras cuentas a cobrar	21.187	20.304
Efectivo y otros líquidos equivalentes	279.580	323.133
Total Riesgo	1.107.855	1.361.807

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	21.187	21.187
	-	21.187	21.187
Derechos de crédito			
Préstamos	655.349	128.775	784.124
Otros	-	1.478	1.478
Activos dudosos	21.649	12.606	34.255
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.120)	(9.652)	(13.772)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	456	456
Intereses vencidos e impagados	-	547	547
	672.878	134.210	807.088



CLASE 8.ª



OL0062788

	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	-	2.000	2.000
Activos dudosos	17.364	8.362	25.726
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.421)	(6.453)	(11.874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	661	661
Intereses vencidos e impagados	-	664	664
	<u>854.560</u>	<u>163.810</u>	<u>1.018.370</u>

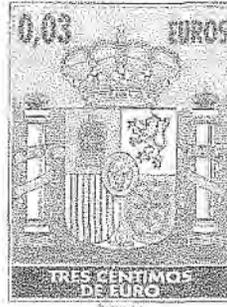
6.1 Derechos de crédito

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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos	1.001.193	-	(217.069)	784.124
Otros	2.000	-	(522)	1.478
Activos dudosos	25.726	42.896	(34.367)	34.255
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11.874)	(1.898)	-	(13.772)
Intereses y gastos devengados no vencidos	661	26.557	(26.762)	456
Intereses vencidos e impagados	664	-	(117)	547
	<u>1.018.370</u>	<u>67.555</u>	<u>(278.837)</u>	<u>807.088</u>



0L0062789

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos	1.283.207	-	(282.014)	1.001.193
Otros	-	2.000	-	2.000
Activos dudosos	20.457	19.242	(13.973)	25.726
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
Intereses vencidos e impagados	-	664	-	664
	<u>1.294.850</u>	<u>49.571</u>	<u>(326.051)</u>	<u>1.018.370</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, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguiente al cierre del ejercicio, entre el sexto y décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

A 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,76% (en 2010, un 10,55%).

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,14% (2010: 2,79%), con un tipo máximo de 10,5% (en 2010, un 10,5%) y un tipo mínimo de 1,452% (en 2010, un 1,023%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 26.438 miles de euros (2010: 29.850 miles de euros), de los que 456 miles de euros (2010: 661 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 547 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2010: 664 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el gasto imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 1.898 miles de euros (2010: 2.185 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 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª



0L0062790

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

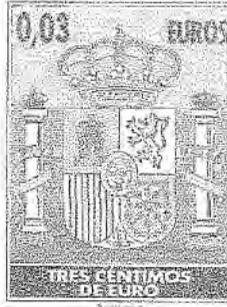
	Miles de euros	
	2011	2010
Cuenta de Tesorería	279.580	323.133
	<u>279.580</u>	<u>323.133</u>

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.



OL0062791

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 pignoratícia 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 (abierta 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.

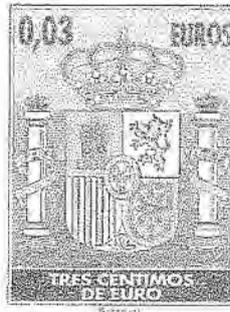
Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y por importe de 3.833 miles de euros (2010: 2.488 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2011 ni 2010 existen intereses devengados significativos pendientes al cobro de ambas cuentas.

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.



OL0062792

CLASE 8.ª

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.

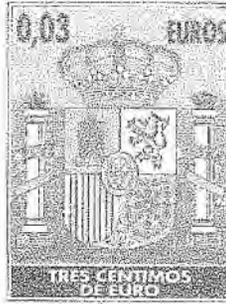
El importe del fondo de reserva no podrá reducirse cuando concurra cualquiera de las siguientes circunstancias:

- 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.

El movimiento del fondo de reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	248.185	261.000
Adiciones	890	-
Bajas	(2.703)	12.815
Saldo final	<u>246.372</u>	<u>248.185</u>



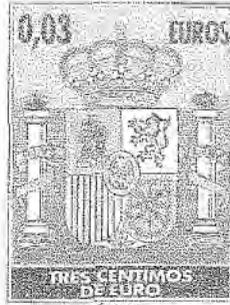
OL0062793

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	382.516	130.315	512.831
Series subordinadas	330.600	-	330.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.932	3.932
	<u>713.116</u>	<u>134.247</u>	<u>847.363</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	266.515	-	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(22.100)	(320)	(22.420)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.421	1.421
Intereses vencidos e impagados	-	11.780	11.780
	<u>244.415</u>	<u>12.881</u>	<u>257.296</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	36.794	3.173	39.967
	<u>36.794</u>	<u>3.173</u>	<u>39.967</u>
	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	-	1.083	1.083
Intereses vencidos e impagados	-	5.769	5.769
	<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>



OL0062794

CLASE 8.ª

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		

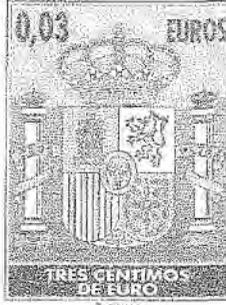
El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

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 los dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

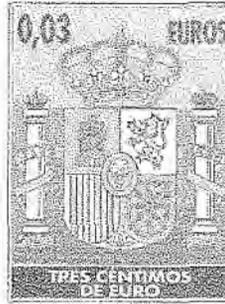


CLASE 8.ª



OL0062795

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.



0L0062796

CLASE 8.ª

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.

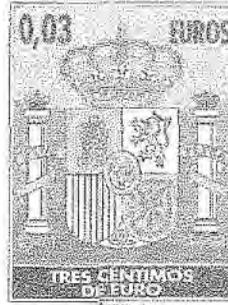
Los Bonos cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija. Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

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

	2011		
	Miles de euros		
	Serie No Subordinada	Serie Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	767.237	330.600	1.097.837
Amortización	(254.406)	-	(254.406)
Saldo final	<u>512.831</u>	<u>330.600</u>	<u>843.431</u>

	2010		
	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>

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.



0L0062797

CLASE 8.ª

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 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 18.709 miles de euros (2010: 16.691 miles de euros), de los que 3.932 miles de euros (2010: 3.566 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.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2011	2010
Bonos A	1,92%	1,34%
Bonos B	2,57%	1,98%
Bonos C	3,07%	2,49%

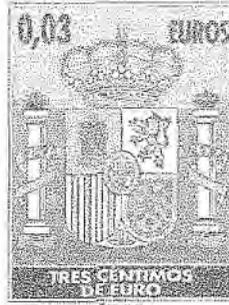
8.2 Deudas con entidades de crédito.

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.



OL0062798

CLASE B.º

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 Prelación de Pagos.

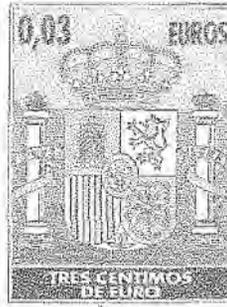
En la fecha de constitución del fondo (19 de diciembre de 2008), Banco Sabadell otorgó un préstamo subordinado ("Préstamo para Intereses del Primer Periodo") por un importe total de 5.000 miles de euros. La entrega del importe del préstamo se realizará el último día hábil anterior a la primera fecha 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.

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.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 6.349 miles de euros (2010: 4.804 miles de euros) de los que 1.421 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2011, (2010: 1.083 miles de euros) y 11.780 miles de euros corresponden a intereses vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2011 (2010: 5.769 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



0L0062799

CLASE 8.ª

8.3. Vencimiento de los pasivos financieros

En el siguiente cuadro se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2011:

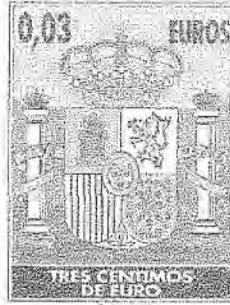
PASIVOS FINANCIEROS	VENCIMIENTOS (AÑOS)							RESTO
	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021		
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	204.098	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	-	-	47.173	-
Bono A	Principal	130.315	165.031	160.151	57.334	-	-	-
Bono A	Intereses	7.620	4.564	1.941	244	-	-	-
Bono B	Principal	-	-	-	42.340	66.651	99.809	-
Bono B	Intereses	4.918	4.723	4.723	4.580	3.122	1.727	-
Bono C	Principal	-	-	-	-	-	121.800	-
Bono C	Intereses	3.488	3.373	3.373	3.391	3.363	3.373	-

La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 8,07%
- Call 10%
- Tasa de fallidos de 0,7741%
- Tasa de recuperación 50%



CLASE 8.ª



0L0062800

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

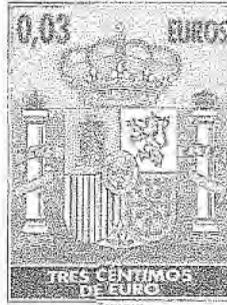
<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		135.728
Cobros por amortizaciones anticipadas		3.004
Cobros por intereses ordinarios		26.708
Cobros por intereses previamente impagados		54
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		70.327
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo		3.832
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)		254.405
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)		10.270
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)		4.710
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)		3.363
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo		9.575

Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual presentada a continuación:

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,69%	3,14%
Tasa de amortización anticipada	5%	8,13%
Tasa de fallidos	0,40%	0,80%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%
Tasa de morosidad	1,32%	1,43%
Ratio Saldo / Valor de Tasación	52,12	42,29
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	17/01/2018	17/10/2017



CLASE 8.ª



0L0062801

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

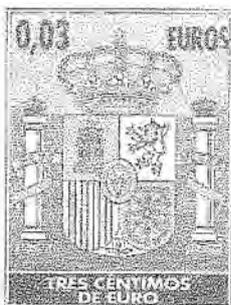
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Sabadell, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

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 períodos 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 notional 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 período de liquidación sobre una base anual de 360 días.



OL0062802

CLASE 8.^a

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:

	2011	2010
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Método de Svensson
Tasa de amortización anticipada	8,07	12,44%
Tasa de impago	2,04	0,932%
Tasa de Fallido	0,77	1,47%

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 36.794 miles de euros (2010: 32.215 miles de euros).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 9.016 miles de euros (2010: 11.784 miles de euros).

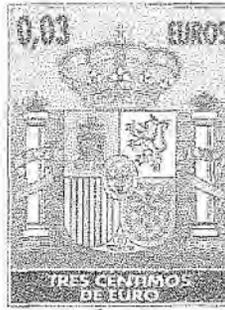
El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contable.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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.



0L0062803

CLASE 8.^a

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.

12. OTRA INFORMACIÓN

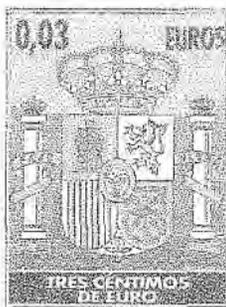
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros).

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

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



0L0062804

CLASE B.º

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

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

Con fecha 24 de marzo del 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de Moody's Investors Service (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de la entidad BANCO SABADELL, S.A., de A2 a A3 en su escala a largo plazo, y de P-1 a P-2 a corto plazo.

Con fecha 30 de noviembre del 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Service (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "Aaa (sf)" a "Aa3 (sf)".

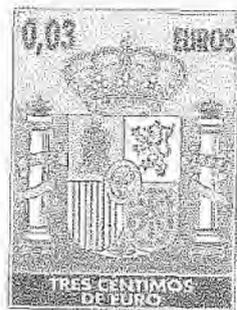
13. HECHOS POSTERIORES

Como consecuencia de las rebajas de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo de Banco Sabadell desde A2/P-1 hasta A3/P-2 el 24 de marzo de 2011 por parte de Moody's Investors Services y de las sucesivas bajadas por parte de las demás Agencias de Calificación detalladas en el apartado 4.6 del presente informe Banco Sabadell no cuenta con las calificaciones exigidas en la documentación del Fondo. Como consecuencia de ello la Sociedad Gestora y Banco Sabadell con fecha 11 de enero de 2011 han procedido a la firma de tres contratos de novación modificativa no extintiva de Swap, de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería a los efectos de adaptar las actuaciones requeridas a las calificaciones de Banco Sabadell.

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.ª

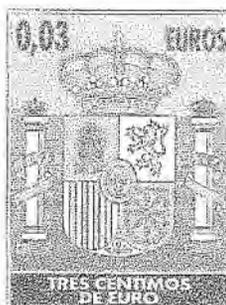


OL0062805

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



0L0062806

IM SABADELL EMPRESAS 3, TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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^a 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.

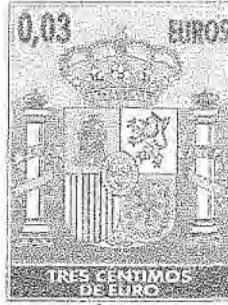
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 19 de diciembre de 2008.

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



0L0062807

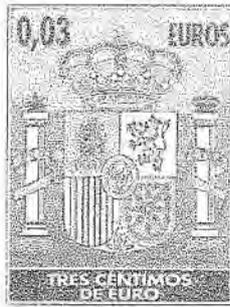
Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del Inicial, siempre y cuando 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.



OL0062808

CLASE 8.ª

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

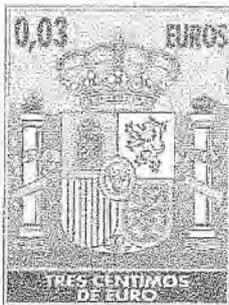
A 31 de diciembre de 2011 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/11)(***)
Número de préstamos vivos	4.286	2.939
Saldo vivo (euros)	1.739.999.998	819.860.674
Saldo medio de los préstamos	405.973	278.959
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	50.000.000	35.714.286
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	2,87%	4,36%
Concentración deudor (25 principales deudores)	42,49%	52,09%
Número de préstamos en mora +90 días	0	102
Saldo préstamos en mora +90 días	0	11.432.178
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,39%
Número de préstamos fallidos	0	268
Saldo de los préstamos fallidos	0	23.093.351
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	2,82%
Antigüedad de la cartera (meses)	26	60
Vencimiento medio de la cartera (meses)	108	92
Último vencimiento de la cartera	31 de marzo de 2038	28 de febrero de 2039
Tipo de interés medio aplicado	5,69	3,16
Diferencial medio aplicado	0,75	0,83
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	54,80%	55,22%
% de préstamos con garantía hipotecaria	49,56%	53,66%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	52,12%	42,36%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	29,50%	30,65%

* Barcelona, Madrid y Baleares

** Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia, Hoteles

*** Esta información incluye fallidos (según folleto)



0L0062809

CLASE B.º

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2011 las características principales de los Bonos 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	512.831.331	1,922%	0,35%	1,572%	17-01-12	Trimestral	Aaa	Aa3 (sf) / AAA (sf)(*)
Serie B	208.800.000	208.800.000	2,572%	1,00%	1,572%	17-01-12	Trimestral	A3	A3
Serie C	121.800.000	121.800.000	3,072%	1,50%	1,572%	17-01-12	Trimestral	Ba2	Ba2
Total	1.740.000.000	843.431.331							

(*)Con fecha 29 de marzo de 2011, IM SABADELL EMPRESAS 3 FTA ha obtenido el segundo rating por parte de DBRS.

Como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización IM SABADELL EMPRESAS 3 FTA obtuvo con fecha 29/03/2011 un segundo rating para la Serie A con la agencia de calificación DBRS.

3. Principales riesgos e incertidumbres

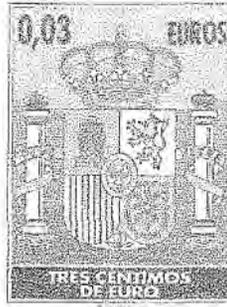
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad a 31/12/2011 se sitúa en el 1,43% 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 junio (2,84%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2011, según folleto, del 2,82% frente a una tasa de 1,86% del ejercicio anterior.



0L0062810

CLASE 8.ª

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Barcelona, Madrid y Baleares.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por deudor en la que los 25 principales deudores representan un 53,60% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 52,09% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 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

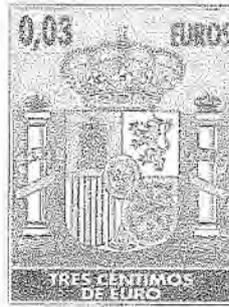
- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2011, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 42,29% frente al 52,12% que mostraba en la Fecha de Constitución del Fondo (siendo este porcentaje del 42,36% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2011, el 53,79% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo este nivel en la Fecha de Constitución del fondo del 49,56%. (siendo este porcentaje del 53,66% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

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 notional.

El notional 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.



OL0062811

CLASE 8.ª

3.3. Riesgo de contrapartida

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

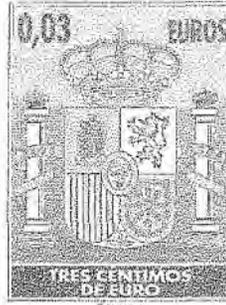
A 31 de diciembre de 2011, las contrapartidas del Fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.

A fecha 23 de febrero de 2012 las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y modificaciones posteriores)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3 / -	BBB+ / A3 / BBB- / -	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y modificaciones posteriores)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3 / -	BBB+ / A3 / BBB- / -	Calificación mínima a corto plazo P-2 / BBB (high) & R-1 (low)
Cuenta de Principales (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Cancelada	-	-	-
Agente Financiero (5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión y modificaciones posteriores)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3 / -	BBB+ / A3 / BBB- / -	Calificación mínima a corto plazo P-2 / BBB (high) & R-1 (low)
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3 / -	BBB+ / A3 / BBB- / -	Calificación mínima a largo plazo de Baa3

3.4. Otros riesgos

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



0L0062812

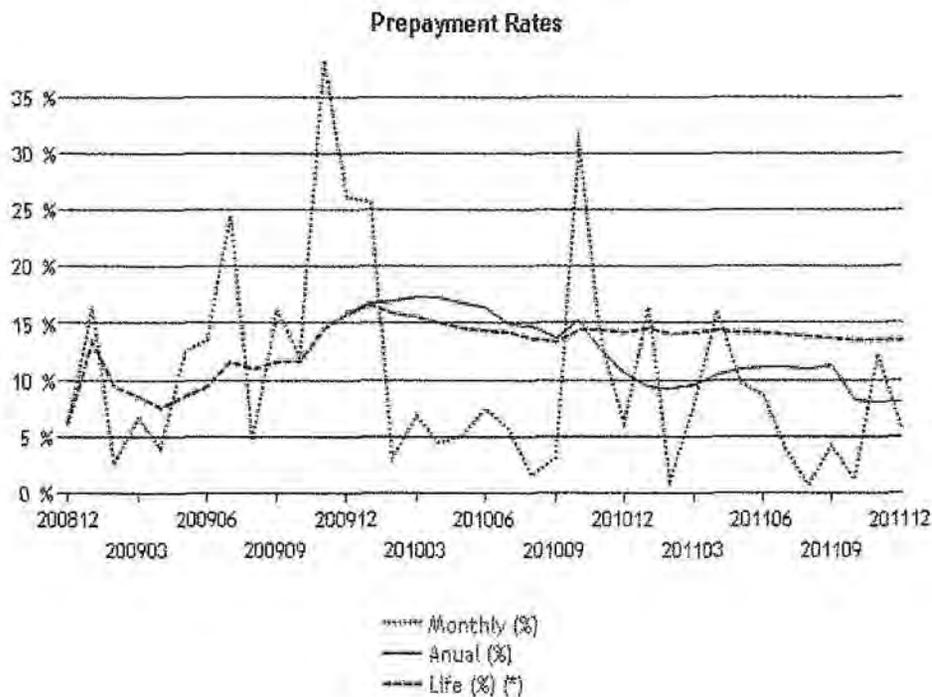
CLASE 8.ª

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2011 fue del 8,13%.

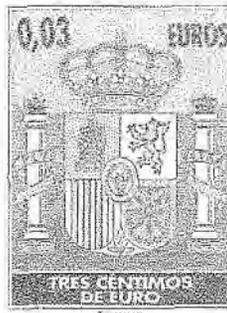
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 1,43% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

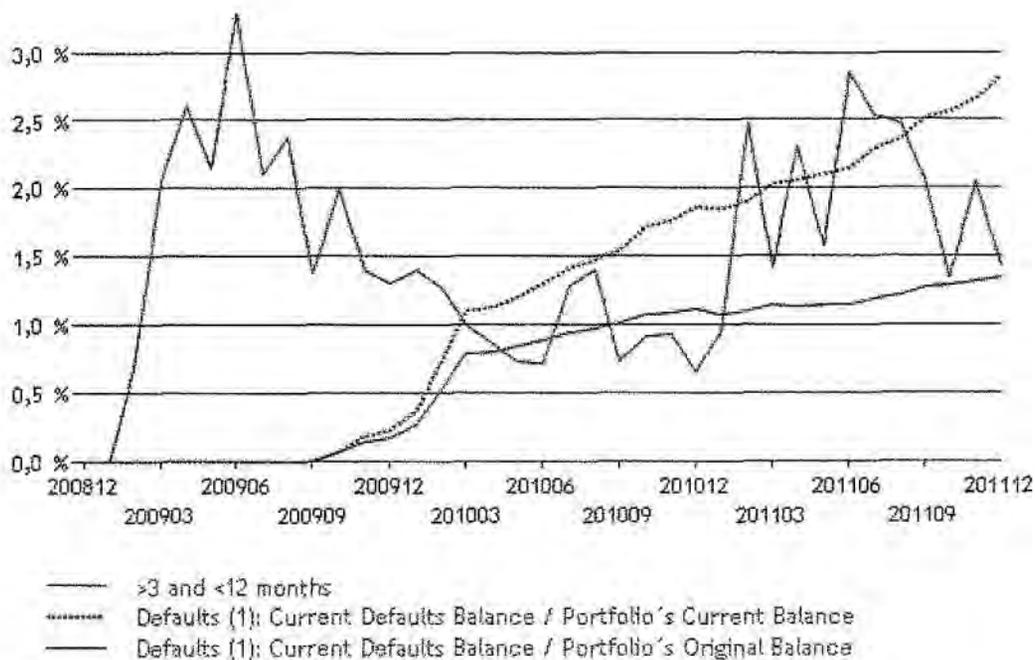
La tasa de fallidos según folleto, de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 2,82% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,33% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo)



OL0062813

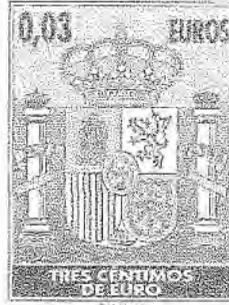
CLASE 8.^a

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos (según folleto) 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 2011 era del 3,16%.



OL0062814

CLASE 8.ª

4.4. Bonos de titulación: 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 titulación	Saldo 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupón Vigente a 31/12/2011
Serie A	767.236.205,52	512.831.331,00	254.404.874,52	33,16%	10.270.015,92	1,922%
Serie B	208.800.000,00	208.800.000,00	0,00	0,00%	4.709.567,52	2,572%
Serie C	121.800.000,00	121.800.000,00	0,00	0,00%	3.363.019,80	3,072%
Total	1.097.836.205,52	843.431.331,00	254.404.874,52	23,17%	18.342.603,24	

A 31 de diciembre de 2011, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

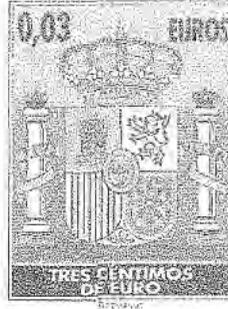
4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

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: 33.192,21€
 - o Amortización debida: 283.250,00€
 - o Saldo Pendiente: 515.000,00€

- Préstamo para Intereses del Primer Periodo
 - o Intereses no pagados: 257.068,47€
 - o Amortización debida: 0,00€
 - o Saldo Pendiente: 5.000.000,00€

- Préstamo para el Fondo de Reserva
 - o Intereses no pagados: 11.490.052,72€
 - o Amortización debida: 0,00 €
 - o Saldo Pendiente: 261.000.000,00€



0L0062815

CLASE 8.ª

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.

En relación a la Comisión de Administración, a 31/12/2011, el importe pendiente de pago ascendía a 369.208,23€.

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

Con fecha 24 de marzo del 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de Moody's Investors Service (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de la entidad BANCO SABADELL, S.A., de A2 a A3 en su escala a largo plazo, y de P-1 a P-2 a corto plazo.

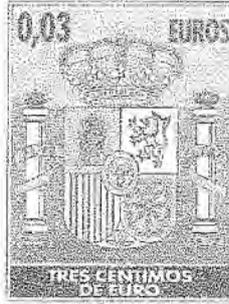
Con fecha 30 de noviembre del 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Service (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de "Aaa (sf)" a "Aa3 (sf)".

5. Generación de flujos de caja en 2011.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2011 han ascendido a 236 millones de euros, siendo 209 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 27 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 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).



OL0062816

CLASE 8.ª

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)

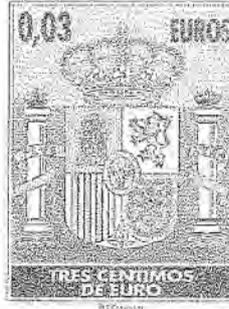
Durante el ejercicio 2011, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 30.259.190,09€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 20.829.149,17€.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 9.430.040,92€ 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 2011 era de 246.371.597,76 euros.



OL0062817

CLASE 8.ª

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las Series a cierre de 2011 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%	512.831.331,00	60,80%	68,41%
Serie B	208.800.000	12,00%	22,00%	208.800.000,00	24,76%	43,65%
Serie C	121.800.000	7,00%	15,00%	121.800.000,00	14,44%	29,21%
Fondo de Reserva	261.000.000	15,00%		246.371.597,76	29,21%	

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los Bonos.

Durante el ejercicio 2011, 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.

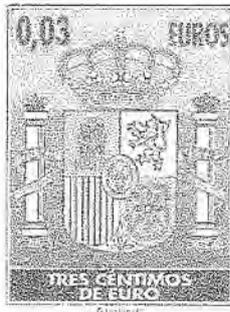
Posposición de intereses

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.



OL0062818

CLASE 8.^a

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 8,13%
- Tipos de interés constantes: 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 0,80% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

Fecha	BONO A			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
17/10/2011	512.831.331,00			208.800.000,00		
17/01/2012	466.167.365,46	46.663.965,54	2.518.879,68	208.800.000,00	0,00	1.372.421,52
17/04/2012	422.574.764,40	43.592.601,06	1.862.944,92	208.800.000,00	0,00	1.177.527,60
17/07/2012	383.493.229,92	39.081.534,48	1.688.743,08	208.800.000,00	0,00	1.177.527,60
17/10/2012	345.610.672,02	37.882.557,90	1.549.494,36	208.800.000,00	0,00	1.190.452,32
17/01/2013	299.285.385,30	46.325.286,72	1.396.433,52	208.800.000,00	0,00	1.190.452,32
17/04/2013	264.077.445,78	35.207.939,52	1.182.909,42	208.800.000,00	0,00	1.164.582,00
17/07/2013	230.072.288,22	34.005.157,56	1.055.358,72	208.800.000,00	0,00	1.177.527,60
17/10/2013	192.881.886,66	37.190.401,56	929.499,30	208.800.000,00	0,00	1.190.452,32
17/01/2014	132.255.840,96	60.626.045,70	779.257,26	208.800.000,00	0,00	1.190.452,32
17/04/2014	91.389.019,50	40.866.821,46	522.746,46	208.800.000,00	0,00	1.164.582,00
17/07/2014	67.736.609,64	23.652.409,86	365.175,54	208.800.000,00	0,00	1.177.527,60
17/10/2014	45.032.725,98	22.703.883,66	273.705,48	208.800.000,00	0,00	1.190.452,32
19/01/2015	15.114.123,72	29.918.602,26	185.899,86	208.800.000,00	0,00	1.216.343,52
17/04/2015	0,00	15.114.123,72	58.349,16	203.843.401,20	4.956.598,80	1.138.711,68
17/07/2015	0,00	0,00	0,00	184.561.159,68	19.282.241,52	1.149.569,28
19/10/2015	0,00	0,00	0,00	166.460.371,20	18.100.788,48	1.075.132,08
18/01/2016	0,00	0,00	0,00	144.059.304,96	22.401.066,24	938.743,92
18/04/2016	0,00	0,00	0,00	128.888.815,68	15.170.489,28	812.419,92
18/07/2016	0,00	0,00	0,00	114.243.082,56	14.645.733,12	726.874,56
17/10/2016	0,00	0,00	0,00	99.809.636,40	14.433.446,16	644.273,28
17/01/2017	0,00	0,00	0,00	80.604.650,88	19.204.985,52	569.063,52
17/04/2017	0,00	0,00	0,00	68.149.563,84	12.455.087,04	449.567,28
17/07/2017	0,00	0,00	0,00	56.823.333,12	11.326.230,72	384.317,28
17/10/2017	0,00	0,00	0,00	0,00	56.823.333,12	323.974,08



0L0062819

CLASE 8.ª

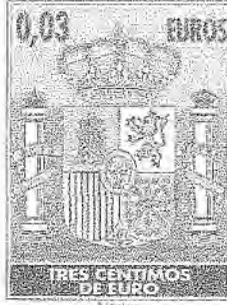
BONO C			
Fecha	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
17/10/2011	121.800.000,00		
17/01/2012	121.800.000,00	0,00	956.215,26
17/04/2012	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/07/2012	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/10/2012	121.800.000,00	0,00	850.066,56
17/01/2013	121.800.000,00	0,00	850.066,56
17/04/2013	121.800.000,00	0,00	831.589,50
17/07/2013	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/10/2013	121.800.000,00	0,00	850.066,56
17/01/2014	121.800.000,00	0,00	850.066,56
17/04/2014	121.800.000,00	0,00	831.589,50
17/07/2014	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/10/2014	121.800.000,00	0,00	850.066,56
19/01/2015	121.800.000,00	0,00	868.543,62
17/04/2015	121.800.000,00	0,00	813.112,44
17/07/2015	121.800.000,00	0,00	840.834,12
19/10/2015	121.800.000,00	0,00	868.543,62
18/01/2016	121.800.000,00	0,00	840.834,12
18/04/2016	121.800.000,00	0,00	840.834,12
18/07/2016	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/10/2016	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/01/2017	121.800.000,00	0,00	850.066,56
17/04/2017	121.800.000,00	0,00	831.589,50
17/07/2017	121.800.000,00	0,00	840.834,12
17/10/2017	0,00	121.800.000,00	850.066,56

7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del ejercicio 2011 no se estima que durante el ejercicio 2012 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 octubre de 2017.

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 2012.



0L0062820

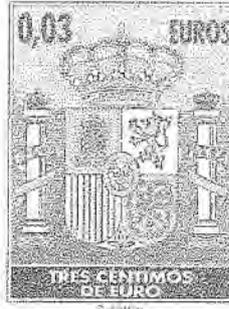
CLASE 8.ª

7.3. Hechos posteriores al cierre

Como consecuencia de las rebajas de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo de Banco Sabadell desde A2/P-1 hasta A3/P-2 el 24 de marzo de 2011 por parte de Moody's Investors Services y de las sucesivas bajadas por parte de las demás Agencias de Calificación detalladas en el apartado 4.6 del presente informe Banco Sabadell no cuenta con las calificaciones exigidas en la documentación del Fondo. Como consecuencia de ello la Sociedad Gestora y Banco Sabadell con fecha 11 de enero de 2011 han procedido a la firma de tres contratos de novación modificativa no extintiva de Swap, de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería a los efectos de adaptar las actuaciones requeridas a las calificaciones de Banco Sabadell.



CLASE 0.º



OL0062824

CUADRO B

Resúmenes Índice del período

Índice de referencia	Número de saldos euros	Principales Magnitudes	Margen porcentual	Tipos de plata
B-03	1.000	1.000	100,00	100,00
B-04	1.000	1.000	100,00	100,00
B-05	1.000	1.000	100,00	100,00
TOTAL	2.990	2.990	100,00	100,00

(1) La divisa operará complementaria al franco de referencia que corresponda en cada caso (la divisa en este caso es el franco).
 (2) En este caso el tipo de plata es el tipo de plata de referencia y se expresará en el tipo de plata de referencia modo porcentual en la columna de "Tipos de plata porcentual".



CLASE 8.^a



OL0062826

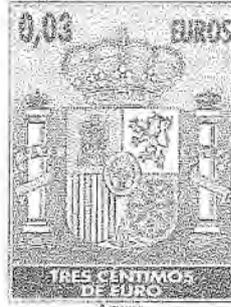
GUERRO F

Comunicación
 Oligo primario de comunicación con una comunicación
 (1) Información de comunicación de comunicación
 (2) Información de comunicación de comunicación

Mujeres de 17/12/2011		Mujeres de 17/12/2011		Mujeres de 17/12/2011	
Nombre	Clase	Nombre	Clase	Nombre	Clase
1000	1000	1000	1000	1000	1000
1010	1010	1010	1010	1010	1010
1020	1020	1020	1020	1020	1020
1030	1030	1030	1030	1030	1030
1040	1040	1040	1040	1040	1040
1050	1050	1050	1050	1050	1050
1060	1060	1060	1060	1060	1060
1070	1070	1070	1070	1070	1070
1080	1080	1080	1080	1080	1080
1090	1090	1090	1090	1090	1090
1100	1100	1100	1100	1100	1100
1110	1110	1110	1110	1110	1110
1120	1120	1120	1120	1120	1120
1130	1130	1130	1130	1130	1130
1140	1140	1140	1140	1140	1140
1150	1150	1150	1150	1150	1150
1160	1160	1160	1160	1160	1160
1170	1170	1170	1170	1170	1170
1180	1180	1180	1180	1180	1180
1190	1190	1190	1190	1190	1190
1200	1200	1200	1200	1200	1200



CLASE 8.ª

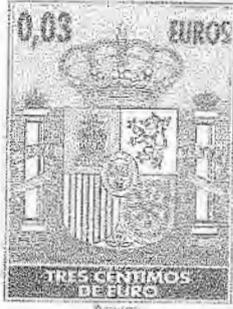


0L0062828

ANEXO I



CLASE 8.^a



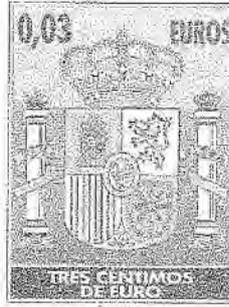
OL0062829

205.1

Se atribuyen los Plazos
Deposición del correspondiente
Comisión de la ganancia
Partes
Entidad cesionaria de los activos adjudicat: BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASE B.ª



0L0062831

CUADRO B

Resumen de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada [Tasa de amortización indicizada]
 respecto al Principio Finito desde el cierre anual anterior

	Situación actual 31/12/2011	Situación ante anual 31/12/2010
Diferencia de cambio entre el tipo de cambio anual anterior y el tipo de cambio actual al cierre	0	0
Amortización acumulada al inicio del ejercicio	134.732	154.309
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adquisiciones y otros gastos en especie, desde el inicio del ejercicio hasta el cierre del ejercicio	79.208	211.811
Amortización acumulada al cierre del ejercicio (1)	213.940	266.120
Tasa amortización indicizada al inicio del período (2)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (3)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (4)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (5)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (6)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (7)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (8)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (9)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (10)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (11)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (12)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (13)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (14)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (15)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (16)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (17)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (18)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (19)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (20)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (21)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (22)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (23)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (24)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (25)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (26)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (27)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (28)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (29)	0,03	0,03
Tasa amortización indicizada al cierre del período (30)	0,03	0,03

(1) En Europa se utiliza, respecto al período anterior, un tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32. En el resto del mundo se utiliza el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(2) El tipo de cambio utilizado al inicio del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(3) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(4) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(5) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(6) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(7) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(8) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(9) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(10) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(11) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(12) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(13) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(14) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(15) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(16) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(17) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(18) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(19) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(20) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(21) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(22) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(23) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(24) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(25) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(26) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(27) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

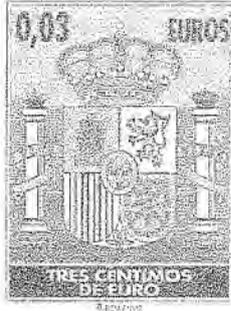
(28) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(29) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.

(30) El tipo de cambio utilizado al cierre del período es el tipo de cambio de los dólares estadounidenses al euro de 1,32.



CLASE 8.ª

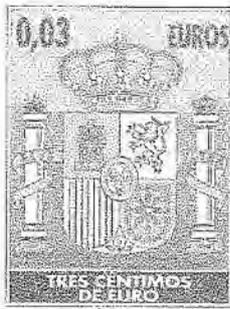


OL0062834

CUADRO E	Situación actual 31/12/2011		Situación marzo anual anterior 31/12/2010		Situación marzo 2012/2009	
	Nº de acciones	Principal participada	Nº de acciones	Principal participada	Nº de acciones	Principal participada
Nota emitida de las acciones emitidas al Fondo (1)						
Emisor 1 y 2 años	1524	74.220	1524	74.220	1524	74.220
Emisor 3 y 5 años	1392	69.675	1392	69.675	1392	69.675
Emisor 5 y 10 años	1404	1.03.854	1404	1.03.854	1404	1.03.854
Emisor 10 años	1404	300.266	1404	300.266	1404	300.266
Emisor 10 años	1404	235.077	1404	235.077	1404	235.077
TOTAL	5128	1.778.092	5128	1.778.092	5128	1.778.092
(1) Las diferencias se encuentran asociadas al tipo del mismo o incluido en los tipos. Emisor 1 y 2 años, aquilino a 1 año y mayor a 1 año y menor a 1 año (2 años)						
Avalanzada	Situación actual 31/12/2011		Situación marzo anual anterior 31/12/2010		Situación marzo 2012/2009	
Anticipación emitida	3030	5.00	3030	5.00	3030	5.00



CLASE 8.ª



0L0062835

8.35.1

IN SABADELL EMPRESAS S. FTA

Denominación del Fondo: **IN SABADELL EMPRESAS S. FTA**

Denominación del responsable: **IN SABADELL EMPRESAS S. FTA**

Extensión aprobada: **IN SABADELL EMPRESAS S. FTA**

Período de la declaración: **IN SABADELL EMPRESAS S. FTA**

Base de cálculo de los valores emitidos: **IN SABADELL EMPRESAS S. FTA**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a pasivos se expresarán en millones de euros y se referirán a todo el año salvo que expresamente se indique lo contrario)

Sitio (2)	Miles de millones de euros											
	Declaración	pasivos										
31/12/2010	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024	11.024
A	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833	311.833
B	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800	208.800
C	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
D	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460	17.460
Total	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193	637.193

(1) Ingresos en euros. En caso de ser distintos se indicará en los datos adicionales los ingresos en la moneda de la declaración.
 (2) La cifra relativa a pasivos se expresará en millones de euros (M€) y se denominará: Cuanto los datos reflejados en la columna "Miles de millones de euros" se refieren a pasivos.



CLASE 8.º



OL0062838

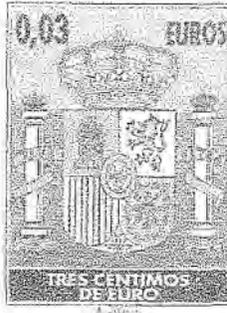
Serie (2)	Denominación emite	Calificación			
		Fecha último cambio de calificación creditar	Agencia de calificación en crédito a (2)	Situación actual en crédito	Situación última en crédito
E0004264400	N	14/02/2008	ADY	Aaa	Aaa
E0004264401	B	14/02/2008	ADY	A3	A3
E0004264402	C	14/02/2008	ADY	B2	B2

(1) La agencia deberá cumplir/ocurrir la denominación de la serie (S/N) y su denominación. Cuando las series emitidas no tengan S/N se indicará su denominación en el momento de denominación.

(2) La agencia deberá proporcionar la calificación crediticia otorgada por una empresa de rating, cuya denominación también deberá ser proporcionada, pero esta serie -ADY para Moody's, S1/P1 para Standard & Poor's, FCH para Fitch-



CLASE 8.ª

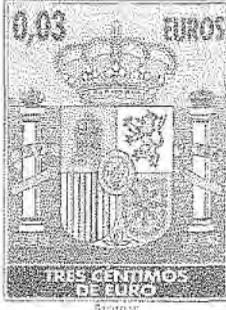


OL0062839

S.05.3		IM SABADELL EMPRESAS 3, FTA	
Denominación del Fondo:			
Denominación del Compartimento:			
Denominación de la gestora:			
Estado agregado:			
Periodo:			
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importas se consignarán en miles de euros)			
1. Importe del Fondo de Reserva	8519	246.372	70.010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos (línea 1)	0023	30,05	1029
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,88	1,040
4. Prima financiera de intereses (S/N)	0090	SI	0,50
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070
6. Otras primas financieras (S/N)	0080	No	1080
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0,00	1090
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	80,60	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avalos	0150	0,00	1150
11. Porcentaje que representan los avalos sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0,00	1170
13. Citas (S/N) (4)	0180	No	1180
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.			
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.			
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de pagos.			
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.			
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias			
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Primas financieras de tipos de interés	0210	1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Primas financieras de tipos de cambio	0220	1230	
Otras Primas financieras	0230	1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250	
Entidad Avalista	0250	1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270	
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.			



CLASE 8.ª

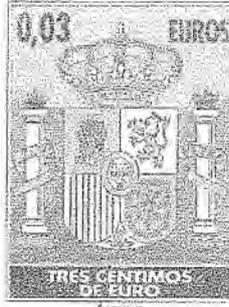


OL0062841

S.06
Denominación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª



OL0062842

Entidades

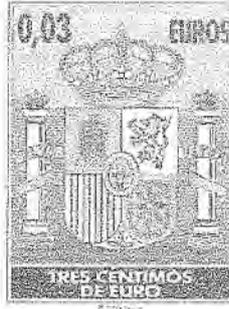
BANCO DE SABADELL, S.A.

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:



CLASE 8.ª



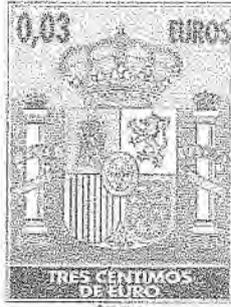
OL0062843

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación final	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias						
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0050	0,00	0 0050	0,00	0 0150	0,00
Préstamos hipotecarios	0 0031	0,00	0 0031	0,00	0 0151	0,00
Cédulas hipotecarias	0 0032	0,00	0 0032	0,00	0 0152	0,00
Préstamos a promotores	0 0033	0,00	0 0033	0,00	0 0153	0,00
Préstamos a PYMES	0 0034	0,00	0 0034	0,00	0 0154	0,00
Préstamos a empresas	0 0035	0,00	0 0035	0,00	0 0155	0,00
Préstamos Corporativos	3.439 0037	1.028.919,000,00	3.843 0037	1.303.070,000,00	4.286 0157	1.740.000,000,00
Cédulas territoriales	0 0038	0,00	0 0038	0,00	0 0156	0,00
Bonos de tesorería	0 0039	0,00	0 0039	0,00	0 0157	0,00
Deuda subordinada	0 0040	0,00	0 0100	0,00	0 0158	0,00
Cédulas AA:PP	0 0041	0,00	0 0101	0,00	0 0159	0,00
Préstamos consumo	0 0042	0,00	0 0102	0,00	0 0160	0,00
Préstamos automoción	0 0043	0,00	0 0103	0,00	0 0161	0,00
Arrendamiento financiero	0 0044	0,00	0 0104	0,00	0 0162	0,00
Cuentas a cobrar	0 0045	0,00	0 0105	0,00	0 0163	0,00
Derechos de crédito futuros	0 0046	0,00	0 0106	0,00	0 0164	0,00
Bonos de Iluización	0 0047	0,00	0 0107	0,00	0 0165	0,00
Ciots	0 0048	0,00	0 0108	0,00	0 0166	0,00
Total	3.439 0050	1.028.919,000,00	3.843 0110	1.303.070,000,00	4.286 0170	1.740.000,000,00



CLASE 8.ª



0L0062844

S051 CUADRO B

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior	
0200	-155.306.000,00	0210	-161.994.000,00
0201	-118.845.000,00	0211	-247.218.000,00
0202	-711.081.000,00	0212	-436.930.000,00
0203	0,00	0213	0,00
0204	1.028.919.000,00	0214	1.303.070.000,00
0205	10,33	0215	15,41

Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior

Amortización anticipada desde el cierre anual anterior

Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo

Importe pendiente de amortización de los nuevos activos

Incorporados en el período (1)

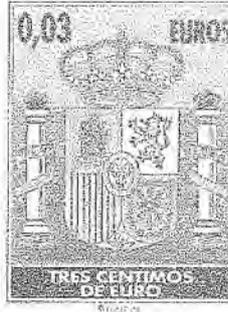
Importe pendiente cierre del período (2)

Tasa amortización anticipada efectiva del período



CLASE 8.^a
Deuda Pública

0L0062845



5051 CUADRO C
Total Impagados

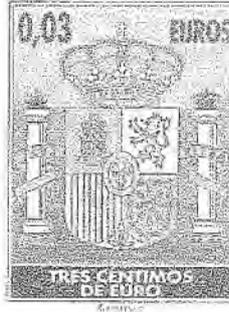
Hasta	Importe de Impagados			Total	Principal pendiente no	Deuda Total
	# de acti- vos	Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0764	447,0716	1,231,000,00	1,698,000,00	111,823,000,00	118,019,000,00
De 1 a 2 meses	0761	129,0711	560,000,00	701,000,00	27,822,000,00	28,523,000,00
De 2 a 3 meses	0762	79,0737	214,000,00	293,000,00	7,851,000,00	8,124,000,00
De 3 a 6 meses	0763	67,0773	214,000,00	52,000,00	3,821,000,00	4,087,000,00
De 6 a 12 meses	0764	52,0714	293,000,00	44,000,00	2,939,000,00	3,274,000,00
De 12 a 18 meses	0765	62,0716	591,000,00	118,000,00	3,862,000,00	4,541,000,00
De 18 meses a 2 años	0766	82,0746	1,688,000,00	466,000,00	10,088,000,00	12,121,000,00
De 2 a 3 años	0767	28,0717	870,000,00	64,000,00	1,658,000,00	2,293,000,00
Más de 3 años	0768	651,0718	6,287,000,00	1,492,000,00	68,286,000,00	75,982,000,00
Total						

Impagados con garantía real

Hasta	Importe de Impagados			Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda w/ garantía
	# de acti- vos	Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0776	218,0769	647,000,00	865,000,00	60,249,000,00	70,068,000,00	226,308,000,00	30,88
De 1 a 2 meses	0771	66,0767	161,000,00	247,000,00	10,073,000,00	10,220,000,00	88,380,000,00	30,46
De 2 a 3 meses	0772	37,0765	92,000,00	149,000,00	6,336,000,00	6,522,000,00	16,918,000,00	29,42
De 3 a 6 meses	0773	19,0764	66,000,00	85,000,00	2,614,000,00	2,714,000,00	5,937,000,00	66,43
De 6 a 12 meses	0774	8,0764	30,000,00	38,000,00	1,236,000,00	1,297,000,00	4,277,000,00	38,44
De 12 a 18 meses	0775	14,0766	134,000,00	148,000,00	2,091,000,00	2,298,000,00	5,562,000,00	41,32
De 18 meses a 2 años	0776	20,0766	251,000,00	497,000,00	6,367,000,00	6,827,000,00	18,659,000,00	38,23
De 2 a 3 años	0777	5,0767	41,000,00	46,000,00	844,000,00	915,000,00	2,368,000,00	38,32
Más de 3 años	0778	0,0764	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total								



CLASE 0.^a
www.caja.com



OL0062847

	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
Vida residual inferior a 1 año	1500	334,00	1370	175,00	11	2,210,000,00
Entre 1 y 2 años	1301	438,00	131	334,00	206	126,662,000,00
Entre 2 y 3 años	1305	682,00	132	485,00	387	91,919,000,00
Entre 3 y 5 años	1303	625,00	1327	984,00	1337	228,063,000,00
Entre 5 y 10 años	1304	603,00	1324	912,00	1187	828,423,000,00
Superior a 10 años	1305	756,00	1325	3.843,00	1.158	882.502.000,00
Total	1306	3.436,00	1326	8,37	4.286	1.739.999.000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,16	1327	8,37	8	
Antigüedad						
Antigüedad media ponderada	10630	3,98	10632	3,09	10634	2



CLASE 8.ª



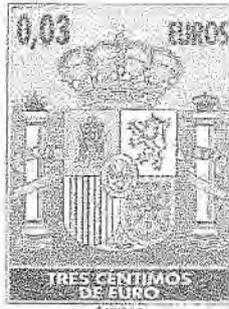
OL0062848

3042 CUADRO A

denominación serie	Situación actual		Situación abono actual		Situación total	
	Nº papeles emitidos	capital emitido	Nº papeles emitidos	capital emitido	Nº papeles emitidos	capital emitido
A	1.000	54.300,00	1.000	54.300,00	1.000	54.300,00
B	1.000	100.000,00	1.000	100.000,00	1.000	100.000,00
C	1.000	100.000,00	1.000	100.000,00	1.000	100.000,00
Total	3.000	254.300,00	3.000	254.300,00	3.000	254.300,00



CLASE 8.ª



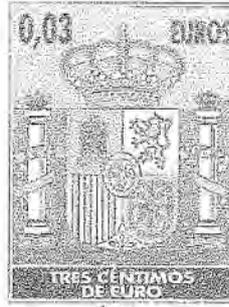
OL0062849

5052 CUADRO B

Serie	Denominación por el	Grado de subestimación	Índice de referencia	Margen	Tipo de ajuste	Valor en cada día de intereses	días de acumulación	Intereses Acumulados	Principio de unidad	Principio Impuesto	Interés pendiente	Total pendiente
A	E502-802-00000	N8	EUR 3M	0,35	1,35	2,3500	74	1,755000	6602	6602	0,00	767.236.500,00
B	E502-802-00017	B	EUR 3M	1,00	1,50	3,5000	74	2,590000	208.420.000,00	208.420.000,00	0,00	208.420.000,00
C	E502-802-00025	S	EUR 3M	1,50	2,00	3,0000	74	2,142000	127.800.000,00	127.800.000,00	0,00	127.800.000,00
Total								3.286,7000	1.097.450.500,00	1.097.450.500,00	0,00	1.097.450.500,00



CLASE 8.º



0L0062850

8982 CUADRO C

Código de Cuenta de Análisis	Inventariados		Inventariados		Inventariados		Inventariados	
	Importe de los valores							
A	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	
B	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	
C	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	1.110.000,00	
Total	3.330.000,00							



CLASE 8.^a



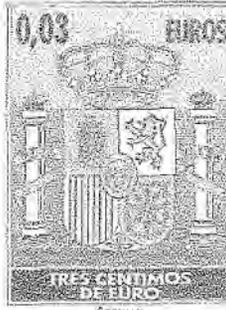
0L0062851

S052 CUADRO D

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



CLASE 8.^a



OL0062852

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 utilizados
3. Exceso de spread (%)
4. Prima financiera de intereses (S/N)
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras primas 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 actuadas
13. Otros (S/N)

Situación Actual	1070	1071	Situación cierre anual
248785000 00	1070	1070	261000000 00
24,12	1020	1020	20,08
1,19	1040	1040	1,67
S	1050	1050	1,00
	1070	1070	0,00
	1080	1080	0,00
0,00	1090	1090	0,00
S	1110	1110	1,00
69,89	1120	1120	91,00
0,00	1150	1150	0,00
0,00	1160	1160	0,00
0,00	1170	1170	0,00
0,00	1180	1180	0,00

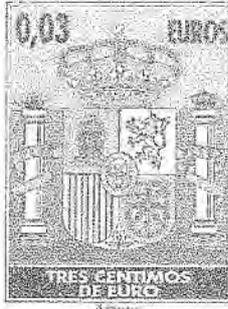
NIF	Denominación	1210	1220	1230	1240	1250	1260	1270
A-08000143	BANCO DE SABADELL, S.A.	1210	1220	1230	1240	1250	1260	1270
A-08000143	BANCO DE SABADELL, S.A.							

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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



CLASE 6.^a
Reserva de Valor



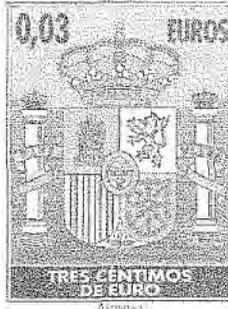
OL0062853

3.06.4 Circunstancias especiales establecidas convencionalmente en el fondo

Cuenta del fondo de reserva	Miles de pesetas		Miles de pesetas acumuladas		Miles de pesetas		Miles de pesetas		Miles de pesetas
	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	
1. Reservas de reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Afectaciones por ajuste de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Reservas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Afectaciones por ajuste de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Afectaciones por ajuste de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Afectaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Cuenta del fondo de reserva	Miles de pesetas		Miles de pesetas acumuladas		Miles de pesetas		Miles de pesetas		Miles de pesetas
	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	Saldo inicial	Saldo final	
1. Reservas de reserva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Afectaciones por ajuste de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Reservas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Afectaciones por ajuste de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Afectaciones por ajuste de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Afectaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

El titular de este fondo de reserva...
 *Que el NIF Dto se refiere al fondo de reserva al 30 de Septiembre de 1985.



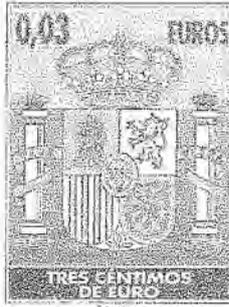
0L0062854

CLASE 8.ª

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



CLASE 8.ª
Sorteo extraordinario



OL0062855

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OL0062856

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartin

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 21 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 99 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0062758 al OL0062856, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2012

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretaria del Consejo