

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 2012

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 2012, 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/05744
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

.....
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)

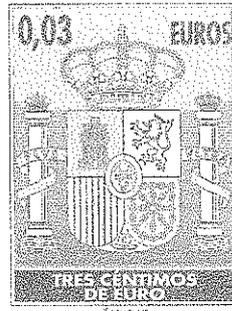


Roberto Diez Cerrato

16 de abril de 2013



CLASE 8ª
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

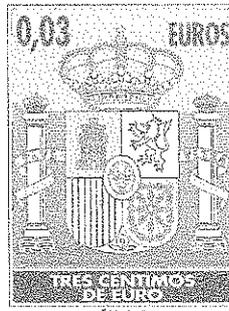


0L0054502

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



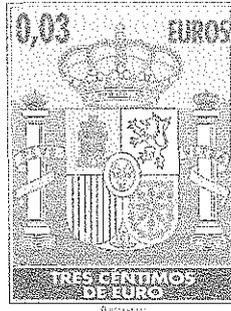
CLASE 8.ª
CÓDIGO 84.01



0L0054503

ÍNDICE

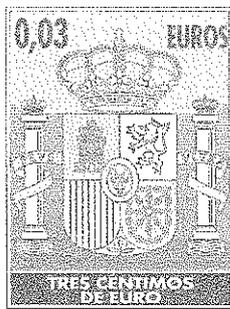
- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Anexo I
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



0L0054504

CLASE 8.ª
Bienes muebles

BALANCES DE SITUACIÓN



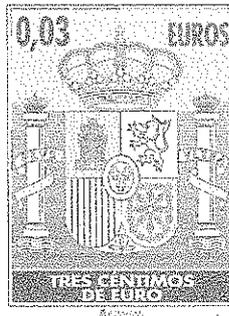
0L0054505

CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		438.126	672.878
I. Activos financieros a largo plazo	6	438.126	672.878
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos		422.992	655.349
Activos Dudosos		19.754	21.649
Correcciones de valor por deterioro de activos		(4.620)	(4.120)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		438.648	434.977
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	150.808	155.397
Deudores y otras cuentas a cobrar		16.585	21.187
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos		129.334	128.775
Otros		1.385	1.478
Activos dudosos		13.833	13.523
Correcciones de valor por deterioro de activos		(10.789)	(10.569)
Intereses y gastos devengados no vencidos		102	456
Intereses vencidos e impagados		358	547
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	287.840	279.580
Tesorería		287.840	279.580
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		876.774	1.107.855



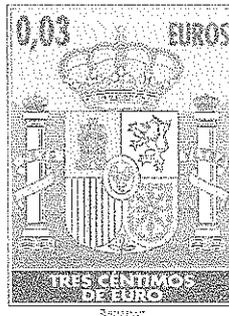
0L0054506

CLASE 8.ª
DE DEBITOS

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		691.248	994.325
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	691.248	994.325
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		104.702	382.516
Series subordinadas		330.600	330.600
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		266.515	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(24.968)	(22.100)
Derivados			
Derivados de cobertura		14.399	36.794
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		199.925	150.324
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Provisiones a corto plazo		-	-
Pasivos financieros a corto plazo	8	199.904	150.301
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		178.495	130.315
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.283	3.932
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(417)	(320)
Intereses y gastos devengados no vencidos		668	1.421
Intereses vencidos e impagados		17.228	11.780
Derivados			
Derivados de Cobertura		2.647	3.173
Otros pasivos financieros		-	-
Ajustes por periodificaciones		21	23
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		17	19
Comisión administrador		463	387
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(463)	(387)
Otras comisiones		4	4
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	10	(14.399)	(36.794)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de flujos de efectivo		(14.399)	(36.794)
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		876.774	1.107.855



0L0054508

CLASE 8.ª
VALOR NOMINAL

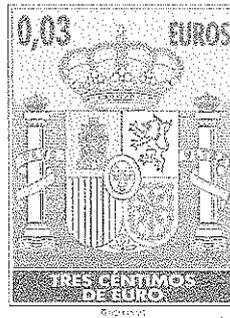
IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	22.994	30.443
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	20.753	26.610
Otros activos financieros	2.241	3.833
2. Intereses y cargas asimilados	(15.751)	(25.058)
Obligaciones y otros valores negociables	(11.056)	(18.709)
Deudas con entidades de crédito	(4.695)	(6.349)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(9.368)	(9.016)
A) MARGEN DE INTERESES	(2.125)	(3.631)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.715)	(6.013)
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	(85)	(110)
Comisión administrador	(76)	(97)
Comisión variable – resultados realizados	(3.519)	(5.772)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(1)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(34)	(33)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(720)	(2.070)
Deterioro neto de derechos de créditos	(720)	(2.070)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	6.560	11.714
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

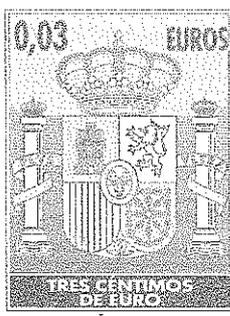


CLASE 8.ª
MINISTERIO DE HACIENDA



0L0054509

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0054510

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

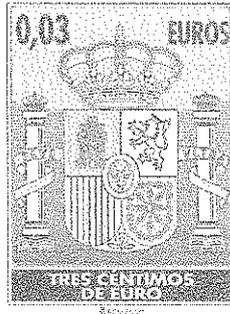
IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	4.605	1.793
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	125	2.821
Intereses cobrados de los activos titulizados	21.483	26.762
Intereses pagados por valores de titulización	(13.705)	(18.343)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(9.893)	(9.430)
Intereses cobrados de inversiones financieras	2.240	3.832
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(122)	(145)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(87)	(112)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos	(1)	(2)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(34)	(31)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	4.602	(883)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	6.1 4.602	(883)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	3.655	(45.346)
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	(15.591)	(59.001)
Cobros por amortización de derechos de crédito	214.043	195.404
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(229.634)	(254.405)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	19.246	13.655
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	19.246	13.655
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	8.260	(43.553)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 279.580	323.133
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 287.840	279.580

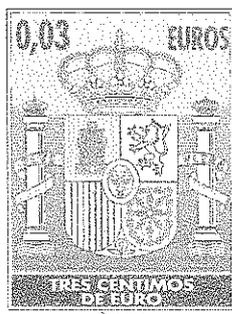


CLASE 8.ª
CONTABLE



0L0054511

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



0L0054512

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

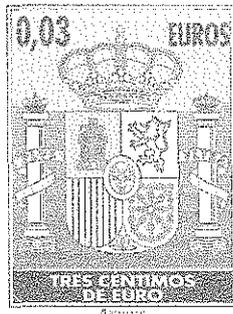
IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
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		13.027	(13.595)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		13.027	(13.595)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		9.368	9.016
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(22.395)	4.579
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
MONEDAS

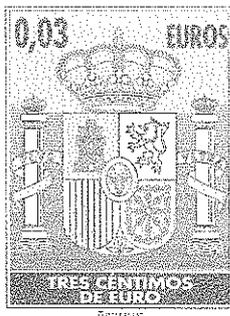


OL0054513

MEMORIA



CLASE 8.ª
BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



0L0054514

IM SABADELL EMPRESAS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

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.

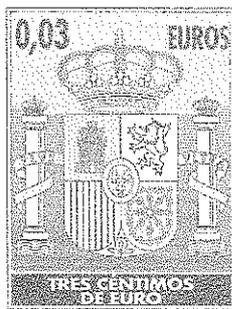
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para intereses del primer 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.



CLASE 8.ª

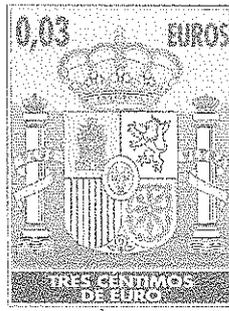


OL0054515

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.



0L0054516

CLASE 8.ª
INSTRUMENTO DE CREDITO

- 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.

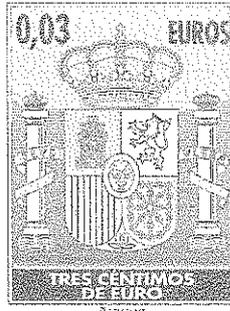
La remuneración a Banco Sabadell significa la remuneración recibida por el Banco Sabadell, S.A. por el proceso de intermediación financiera que permite la transformación financiera que permite la transformación financiera definitiva de la actividad del Fondo, la adquisición de los Derechos de Crédito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



0L0054517

g) Administrador de los Derechos de Crédito

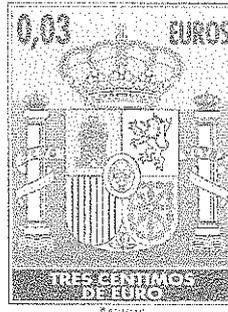
Banco Sabadell, S.A. percibe una comisión que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual a 0,01%, sobre el saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior, impuestos incluidos en su caso.

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.



0L0054518

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

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.

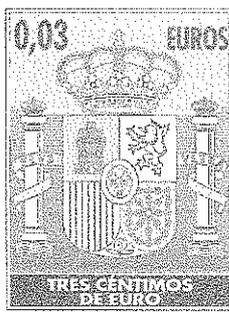
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la 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.



0L0054519

CLASE 8.ª
ANEXO (I) (II)

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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2012 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de “activos dudosos” del balance de situación se incluyen tanto el principal como dichos intereses devengados, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe exclusivamente el principal de los mismos.

Con el fin de facilitar la comparabilidad de los estados financieros en ambos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceden a incluir dichos cambios en los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011.

Si bien este cambio no afecta el importe total de activos, pasivos y el resultado de ambos ejercicios, al 31 de diciembre de 2011 supone un incremento de 917 miles de euros en los epígrafes de “Activos Dudosos” y “Correcciones de valor por deterioro de activos” del balance de situación, y un incremento de 172 miles de euros en el epígrafe “intereses y rendimientos asimilados –derechos de crédito” y en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

d) Agrupación de partidas

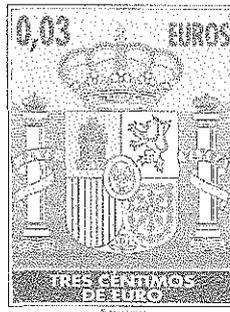
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos.

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.



CLASE 8.ª
VALORACIÓN



0L0054520

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.

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

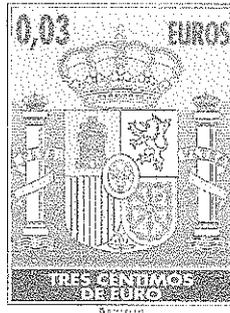
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L0054521

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.

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.

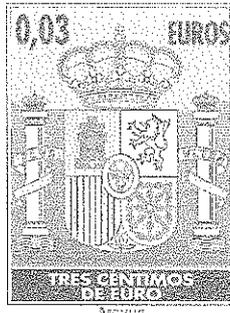
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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.



CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS



0L0054522

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.

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.

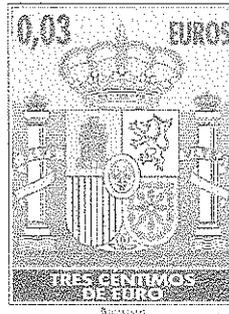
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

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.



CLASE 8.ª
DE INVERSIÓN



0L0054523

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.

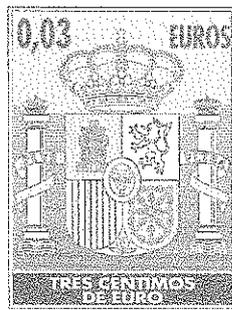
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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.



OL0054524

CLASE 8.ª
UNION POSTAL

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.

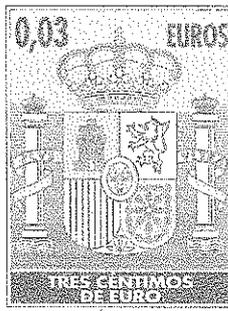
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0L0054525

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

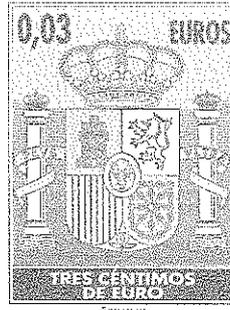
Criterio aplicado	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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.



CLASE 8.ª
INMOBILIARIA



0L0054526

- Operaciones con garantía inmobiliaria

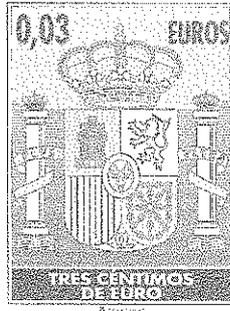
A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según 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%.
- (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%.

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.



CLASE 8ª



OL0054527

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 2012 y 2011 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.

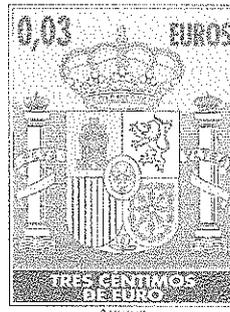
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro 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.

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 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.



OL0054528

CLASE 8.ª
VALOR RAZONABLE

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

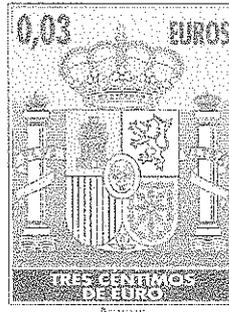
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los 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.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0L0054529

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

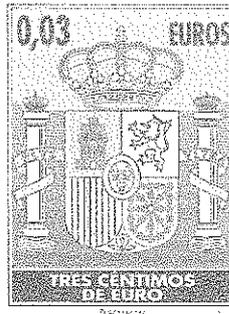
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (en concreto, al riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0054530

- 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.

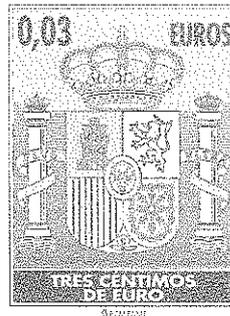
Riesgo de crédito

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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L0054531

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.

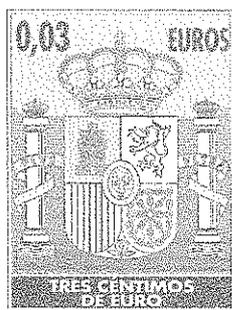
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	572.349	807.088
Deudores y otras cuentas a cobrar	16.585	21.187
Efectivo y otros líquidos equivalentes	287.840	279.580
Total Riesgo	876.774	1.107.855

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	16.585	16.585
	-	16.585	16.585
Derechos de crédito			
Préstamos	422.992	129.334	552.326
Otros	-	1.385	1.385
Activos dudosos	19.754	13.833	33.587
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.620)	(10.789)	(15.409)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	102	102
Intereses vencidos e impagados	-	358	358
	438.126	134.223	572.349



0L0054532

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

	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	13.523	35.172
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.120)	(10.569)	(14.689)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	456	456
Intereses vencidos e impagados	-	547	547
	672.878	134.210	807.088

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 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			Saldo final
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones		
Derechos de crédito				
Préstamos	784.124	-	(231.798)	552.326
Otros	1.478	-	(93)	1.385
Activos dudosos	35.172	23.676	(25.261)	33.587
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(14.689)	(720)	-	(15.409)
Intereses y gastos devengados no vencidos	456	20.753	(21.107)	102
Intereses vencidos e impagados	547	-	(189)	358
	807.088	43.709	(278.448)	572.349



CLASE 8.ª
UNO MIL Y CINCUENTA



0L0054533

	Miles de euros			
	2011			Saldo final
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final	
Derechos de crédito				
Préstamos	1.001.193	-	(217.069)	784.124
Otros	2.000	-	(522)	1.478
Activos dudosos	26.471	43.275	(34.574)	35.172
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(12.619)	(2.070)	-	(14.689)
Intereses y gastos devengados no vencidos	661	26.610	(26.815)	456
Intereses vencidos e impagados	664	-	(117)	547
	<u>1.018.370</u>	<u>67.815</u>	<u>(279.097)</u>	<u>807.088</u>

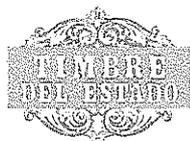
A 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 16,95% (en 2011, un 4,76%).

De los activos dudosos 32.857 miles de euros corresponden a principal y 730 miles de euros a intereses a 31 de diciembre de 2012 (2011: 34.255 y 917 miles de euros respectivamente).

A 31 de diciembre de 2012, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 2.271 miles de euros (2011: 1.082 miles de euros) y 13.138 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 13.118 miles de euros superan los 3 meses de impago (2011: 13.607 y 13.427 miles de euros respectivamente).

A 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,66% (2011: 3,14%), con un tipo máximo de 10,5% (en 2011, un 10,5%) y un tipo mínimo de 0,585% (en 2011, un 1,452%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 20.753 miles de euros (2011: 26.610 miles de euros), de los que 102 miles de euros (2011: 456 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 358 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2011: 547 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2012.



0L0054534

CLASE 8.ª
RENTAS FIJAS

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(14.689)	(12.619)
Dotaciones	(720)	(2.070)
Recuperaciones	-	-
Saldo final	<u>(15.409)</u>	<u>(14.689)</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

En el Estado S.05.1 (Cuadro D), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior. Los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

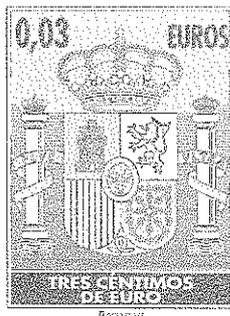
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los derechos de crédito Fallidos, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguiente al cierre del ejercicio, entre el sexto y décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.1 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por las Entidades Cedentes, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio, en concepto de principal e intereses. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 16.585 miles de euros (enero 2012: 21.187 miles de euros).



CLASE 8.ª



0L0054535

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	
	2012	2011
Cuenta de Tesorería	287.840	279.580
	<u>287.840</u>	<u>279.580</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.

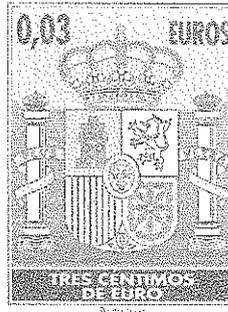
La cuenta de Tesorería no podrá tener saldo negativo contra el fondo, manteniéndose los saldos en efectivo.

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:

- a) 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.
- b) 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L0054536

- 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 .

Con fecha 24 de marzo de 2011 la Sociedad Gestora del Fondo tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A2 a A3 en su escala a largo plazo y de P-1 a P-2 su escala a corto plazo.

Con fecha 29 de marzo de 2011 se procede a la novación del contrato de Cuenta de Tesorería donde se incluye la clausula por la que para que se adopten las medidas antes comentadas es necesario al menos 2 calificaciones crediticias de Agencias de Calificación.

Con fecha 11 de enero de 2012 vuelve a ser novado el contrato de Cuenta de Tesorería por el cual se tomarían las medidas antes comentadas en caso de:

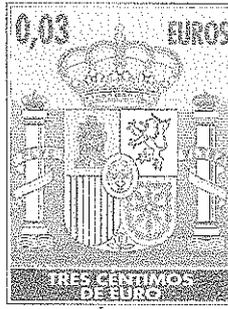
- Según Móody's, cuando Banco Sabadell obtenga una calificación de su deuda a corto plazo subordinada y no garantizada de P-2.
- Según calificación DBRS, cuando Banco Sabadell experimente en cualquier momento de la vida de los Bonos, un descenso situándose por debajo de BBB (High) y/o R-1 (Low), a largo plazo y corto plazo respectivamente o le fuera retirada su calificación.

El tipo de interés 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 2012 y 2011 se han devengado intereses de la cuenta de Tesorería y por importe de 2.241 miles de euros (2011: 3.833 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2012 ni 2011 existen intereses devengados significativos pendientes al cobro de ambas cuentas.



CLASE 8.º
VARIABLE



0L0054537

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.

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.

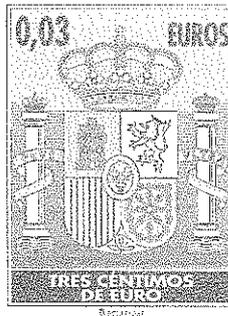
El importe del fondo de reserva no podrá reducirse cuando concorra cualquiera de las siguientes circunstancias:

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

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



CLASE 8.^a
MARCAS Y DISEÑOS DE PATENTE



0L0054538

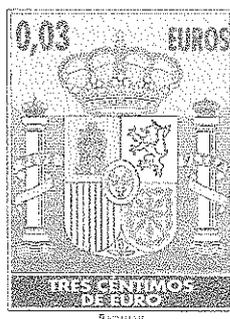
El movimiento del fondo de reserva durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	246.372	248.185
Adiciones	4.773	890
Bajas	(3.746)	(2.703)
Saldo final	<u>247.399</u>	<u>246.372</u>

Los movimientos del fondo de reserva en cada fecha de pago de los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
17/01/2012	246.372	261.000	13.965	663	-	247.035
17/04/2012	247.035	261.000	15.239	-	(1.274)	245.761
17/07/2012	245.761	261.000	11.129	4.110	-	249.871
17/10/2012	249.871	261.000	13.602	-	(2.473)	247.398
				<u>4.773</u>	<u>(3.747)</u>	

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
17/01/2011	248.185	261.000	12.662	153	-	248.338
18/04/2011	248.338	261.000	13.067	-	(405)	247.933
18/07/2011	247.933	261.000	12.330	737	-	248.670
17/10/2011	248.670	261.000	14.628	-	(2.298)	246.372
				<u>890</u>	<u>(2.703)</u>	



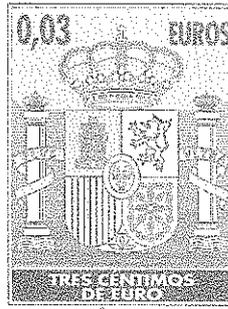
0L0054539

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obbligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	104.702	178.495	283.197
Series subordinadas	330.600	-	330.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.283	1.283
	<u>435.302</u>	<u>179.778</u>	<u>615.080</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	266.515	-	266.515
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(24.968)	(417)	(25.385)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	668	668
Intereses vencidos e impagados	-	17.228	17.228
	<u>241.547</u>	<u>17.479</u>	<u>259.026</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	14.399	2.647	17.046
	<u>14.399</u>	<u>2.647</u>	<u>17.046</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obbligaciones 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>



0L0054540

CLASE 8.ª
MIL MILLONES

8.1. Obligaciones y otros valores negociables

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

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

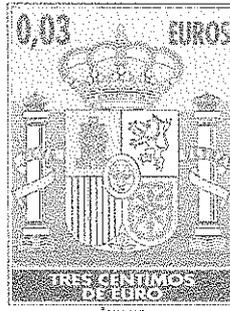
El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

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

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



CLASE 8.ª
INDUSTRIAL

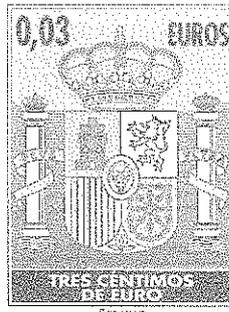


0L0054541

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;



CLASE 8.ª



0L0054542

- 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.

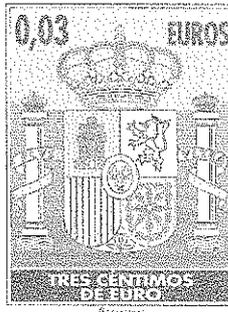
No obstante lo anterior, si en una fecha de pago no se dieran las condiciones para la amortización a prorrata descritas en este apartado, los fondos disponibles de principales solo se destinarán a la amortización de los Bonos de la Serie B una vez amortizados íntegramente los Bonos de la Serie A, y solamente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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investors Service y DBRS a las distintas series es el siguiente:

	2012		2011	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A	A3	A (high)	Aa3	AAA (sf)
Serie B	A3	nd	A3	nd
Serie C	Ba2	nd	Ba2	nd



CLASE 8.ª
INVERSA



0L0054543

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.

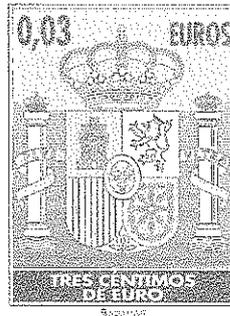
El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	2012		
	Miles de euros		
	Serie No Subordinada	Series Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	512.831	330.600	843.431
Amortización	(229.634)	-	(229.634)
Saldo final	<u>283.197</u>	<u>330.600</u>	<u>613.797</u>

	2011		
	Miles de euros		
	Serie No Subordinada	Series 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>

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

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



0L0054544

CLASE 8.ª
www.borsas.es

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 11.056 miles de euros (2011: 18.709 miles de euros), de los que 1.283 miles de euros (2011: 3.932 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, 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 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2012	2011
Bonos A	0,559%	1,92%
Bonos B	1,209%	2,57%
Bonos C	1,709%	3,07%

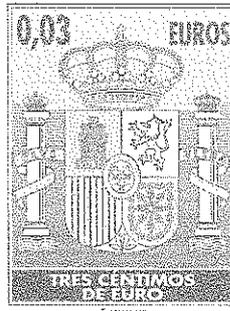
8.2 Deudas con entidades de crédito.

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.



0L0054545

CLASE 8.ª
ANEXO IV

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.

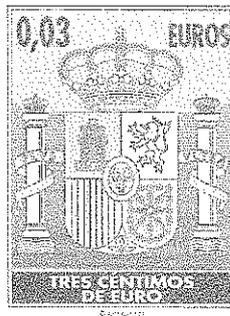
En la fecha de constitución del fondo (19 de diciembre de 2008), Banco Sabadell otorgó un préstamo subordinado (“Préstamo para Intereses del Primer Periodo”) por un importe total de 5.000 miles de euros. La entrega del importe del préstamo se realizará el último día hábil anterior a la primera fecha 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 2012 y 2011 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 4.695 miles de euros (2011: 6.349 miles de euros) de los que 668 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, (2011: 1.421 miles de euros) y 17.228 miles de euros corresponden a intereses vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012 (2011: 11.780 miles de euros), estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



0L0054546

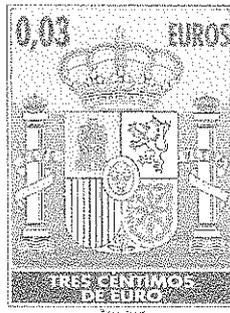
CLASE 8.^a
FINANCIARIA

8.3. Vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

PASIVOS FINANCIEROS (2012)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2022	RESTO
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	225.723	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Interés	-	-	-	28.036	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Interés	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos para Intereses primer período	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos para Intereses primer período	Interés	-	-	-	-	-	-	-
Bono A	Principal	178.495	104.702	-	-	-	-	-
Bono A	Interés	1.209	220	-	-	-	-	-
Bono B	Principal	-	40.881	88.474	79.445	-	-	-
Bono B	Interés	2.559	2.511	1.602	423	-	-	-
Bono C	Principal	-	-	-	121.800	-	-	-
Bono C	Interés	2.110	2.110	2.122	1.052	-	-	-

PASIVOS FINANCIEROS (2011)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021	RESTO
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	204.098	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	-	-	47.173	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Intereses Primer Período	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Intereses Primer Período	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
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	-



0L0054547

CLASE 8.ª
MARCA DE FANTASMA

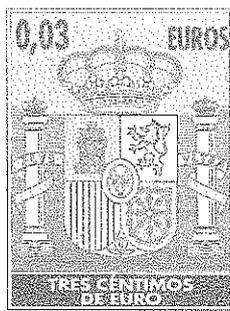
La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2012	2011
Amortización anticipada	15,73%	8,07%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	1,33%	0,78%
Tasa de recuperación	50%	50%

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del periodo</u>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	99.378	124.195
Cobros por amortizaciones anticipadas	114.665	70.326
Cobros por intereses ordinarios	17.589	26.708
Cobros por intereses previamente impagados	3.894	54
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	19.246	13.655
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	6.843	3.832
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(229.634)	(254.405)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(6.328)	(10.270)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(4.268)	(4.710)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(3.109)	(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	(10.016)	(9.575)



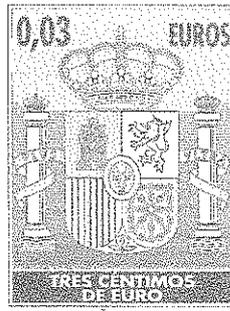
OL0054548

CLASE 8.ª
PASIVOS

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

<i>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</i>	Ejercicio 2012			
	Real			
	Enero 2012	Abril 2012	Julio 2012	Octubre 2012
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(46.664)	(46.353)	(56.873)	(79.744)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(2.519)	(1.863)	(1.171)	(775)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(1.372)	(1.178)	(925)	(793)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(956)	(841)	(694)	(618)
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 período	(2.220)	(2.530)	(2.856)	(2.410)

<i>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</i>	Ejercicio 2011			
	Real			
	Enero 2011	Abril 2011	Julio 2011	Octubre 2011
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(88.014)	(66.433)	(55.151)	(44.807)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(2.593)	(2.315)	(2.605)	(2.757)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(1.049)	(1.055)	(1.231)	(1.375)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(766)	(769)	(872)	(956)
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 período	(2.677)	(2.645)	(2.244)	(2.009)



0L0054549

CLASE 8.ª
INVERSIÓN EN FONDOS

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 2012		Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,69%	2,66%	5,69%	3,14%
Tasa de amortización anticipada (*)	5%	16,95%	5%	8,13%
Tasa de fallidos	0,40%	1,42%	0,40%	0,80%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%	50%	50%
Tasa de morosidad	1,32%	1,82%	1,32%	1,43%
Ratio Saldo / Valor de Tasación	52,12	39,02%	52,12	42,29
Vida media de los activos	108	88	108	93
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	17/01/2018	18/04/2016	17/01/2018	17/10/2017

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2011 y 31/12/2012 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Ni durante 2012 ni durante 2011 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

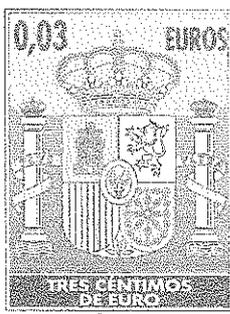
10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0L0054550

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

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

Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al 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 periodo de liquidación sobre una base anual de 360 días.

El notional 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:

	2012	2011
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	15,73%	8,07
Tasa de impago	2,45%	2,04
Tasa de Fallido	1,33%	0,78

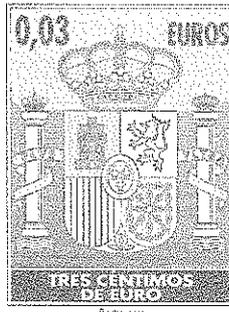
Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 14.399 miles de euros (2011: 36.794 miles de euros).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado gastos financieros netos por importe de 9.368 miles de euros (2011: 9.016 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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0054551

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.

El Fondo tiene abierto a inspección los impuestos de los últimos cuatro ejercicios, 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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0054552

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 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 2012 ni a 31 de diciembre de 2011.

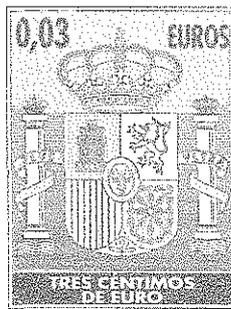
Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio

Durante los ejercicios 2012 y 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 29 de marzo de 2011, DBRS otorgó calificación a los Bonos de la Serie A: AAA (sf).

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)”.



OL0054553

CLASE 8.ª
de Intermoney

Con fecha 17 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A3 a Baa1 en su escala a largo plazo.

Con fecha 26 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de Baa1 a Ba1 en su escala a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo, entidad que es proveedora de la Cuenta de Tesorería y actúa como Agente Financiero y Administrador del Fondo.

Con fecha 13 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A del Fondo de "Aa3 (sf)" a "A3 (sf)".

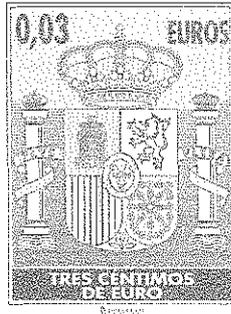
Con fecha 14 de diciembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que DBRS Ratings Limited ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A del Fondo De "AAA (sf)" a "A(high) (sf)".

13. HECHOS POSTERIORES

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

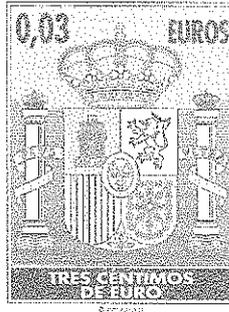


CLASE 8.^a
WINDMILL



OL0054554

ANEXO I



0L0054555

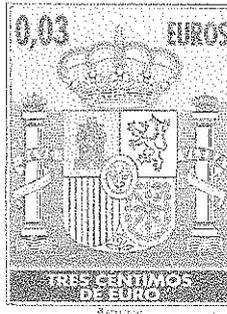
CLASE 8.^a

Denominación del Fondo:	IM SARADEL EMPRESAS 3, FTA
Denominación del compartimento:	INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Denominación de la gestora:	SI
Estados agregados:	2do. semestre
Período:	Finca Sabasa, S.A.
Entidades cedentes de los valores titulizados:	



0L0054556

CLASE 8.ª



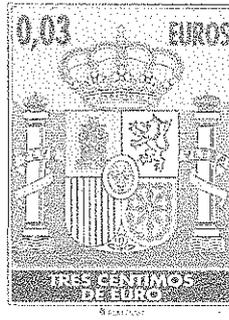
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS AL FONDO DE VINCULACIÓN
(Los citos relativos a Importes se consignarán en miles de euros)

Tipología de activos liquidados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación liquid 15/12/2013	
	Principial pendiente (1)	Principial pendiente (1)	Principial pendiente (1)	Principial pendiente (1)	Principial pendientes (1)	Principial pendientes (1)
Tipología de activos liquidados	NP de activos vivos	NP de activos vivos	NP de activos vivos	NP de activos vivos	NP de activos vivos	NP de activos vivos
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Préstamos a promotores	0	0	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Préstamos corporativos	0	0	0	0	0	0
Cédulas territoriales	0	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0	0	0	0	0	0
Bonos de garantía	0	0	0	0	0	0
Cédulas ABX	0	0	0	0	0	0
Cédulas ABP	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	0	0	0	0	0	0
Préstamos automoción	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito financiero	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	2.434.052	586.569	2.832.010	819.861	4.288.017	1.740.000

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 3.ª
 DEPOSITOS



OL0054557

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS AL FONDO DE TUTELIZACIÓN

(Los cifras reflejadas e impuestas se consignan en miles de euros)

CUADRO B

Reclutamiento de la cartera de activos líquidos / Tasa de amortización anticipada

	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Derechos de crédito cobrados desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-118.526	-138.732
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-1.153.431	-700.139
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos (susy peraltes, en el período (1))	0	0
Principal pendiente de amortización del período (2)	586.539	819.861
Tasa amortización anticipada al inicio del período (3)	35,33	7,92

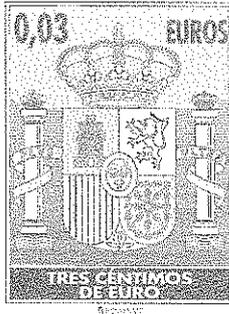
(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe



CLASE 8.ª

OL0054558



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

(Los offer, recibidos e importes se expresarán en miles de euros)

Cuartro C	Importes Impagados		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total
	Principales	Intereses ordinarios (2)	Total	Principales	
Total Impagados (1)	34 (070)	237 (073)	1.252	074	75.651
Hasta 1 mes	163 (070)	121 (073)	402	074	20.011
De 1 a 3 meses	67 (073)	75 (073)	363	074	19.519
De 3 a 6 meses	37 (074)	72 (073)	480	074	5.337
De 6 a 9 meses	22 (076)	33 (073)	252	074	4.478
De 9 a 12 meses	96 (076)	186 (078)	1.478	074	3.868
De 12 meses a 2 años	240 (078)	364 (078)	4.729	074	1.599
Más de 2 años	861 (078)	1.068 (078)	4.995	074	6.171
Total	1.467 (078)	2.095 (078)	120.173	074	7.599

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se ordenarán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cuyo derriego, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1ªª de la Circular

(3) Principales pendientes no vencidos

Impagados con garantía real (2)	Importes Impagados		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total	Valor garantía con Tasa (3)	Valor Garantía con Tasa (3) > 2 años (4)	% Deuda / v. Tasa (3)
	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales				
Total	764 (072)	185 (072)	61.838 (072)	949 (072)	82.787	202.831	202.831	242,62
Hasta 1 mes	108 (072)	67 (072)	117 (072)	366 (072)	18.771	6832	78.482	36,83
De 1 a 3 meses	35 (072)	32 (072)	195 (072)	4.473 (072)	4.672	5874	12.075	104,4
De 3 a 6 meses	16 (075)	169 (075)	64 (075)	3.587 (075)	3.820	5.681	9.681	253,5
De 6 a 9 meses	9 (077)	80 (076)	31 (076)	1.214 (076)	1.275	5.806	12.669	984,6
De 9 a 12 meses	32 (077)	191 (077)	89 (077)	4.394 (077)	4.674	12.669	12.669	271,7
De 12 meses a 2 años	33 (078)	265 (078)	192 (078)	4.729 (078)	4.657	12.672	12.672	271,8
Más de 2 años	392 (078)	1.490 (078)	723 (078)	35.193 (078)	100.176	32.958	32.958	32,9

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se ordenarán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

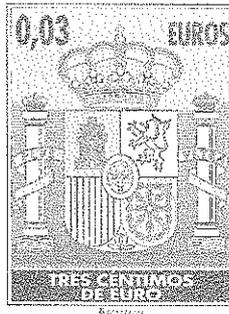
(3) Compromiso con la última valoración disponible de mercado o de la garantía real (acciones o deuda pagamente) está al valor de las mismas a las consideradas en el momento inicial del Fondo.

(4) Se indica el valor de las garantías que tengan una tasación superior a 200 años.



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN

0L0054559



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS AL FONDO DE TITULACIÓN

(Las cifras redondas o impares se consignarán en miles de euros)

Ratio de morosidad (1) (%)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Ejercicio inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo recuperados fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo recuperados fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo recuperados fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de participación de hipotecas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos ADP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Comunes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a largo plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos a corto plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de depósito financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	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

(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo Presentados en el balance en la partida de "Activos de crédito" y se expresarán en términos porcentuales.

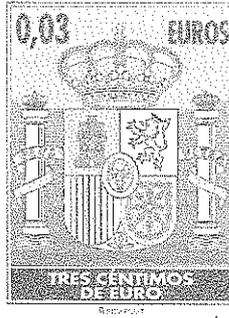
(A) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total de activos dudosos de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª

(B) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos dudosos de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio), recogida en el anexo 4.4).

(C) Determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del último período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del último período del año anterior.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L0054560

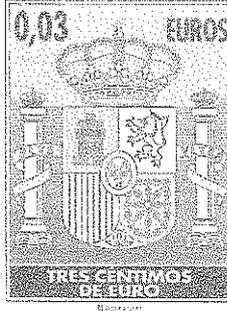
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS ESCRITOS AL COMPRO DE VERIFICACIÓN

(Los cifras relativas a partidas se consignarán en miles de euros)

	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 19/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Vida residual de los activos emitidos al Fondo (1)						
Inferior a 1 año	722	53.499	472	28.250	11	2.210
Entre 1 y 2 años	178	13.573	650	75.221	209	126.862
Entre 2 y 3 años	366	50.689	198	40.623	397	91.919
Entre 3 y 5 años	228	106.353	510	148.851	1.337	228.083
Entre 5 y 10 años	304	229.754	502	292.288	1.197	626.423
Superior a 10 años	402	33.726	681	239.627	1.158	892.302
Total	2.130	521.938	2.273	614.860	2.003	1.779.997
Vida residual media ponderada (en años)	7,51		7,73		9,01	
(1) Los intervalos se entendieron excluidos el hecho del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	5,97		5,00		2,14	
Antigüedad media ponderada						



CLASE 8.^a
 FUNDOS DE INVERSIÓN



OL0054561

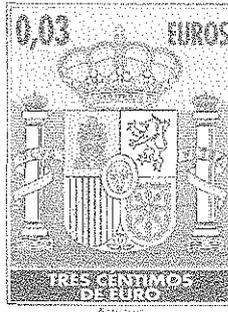
Denominación serie	Situación actual 31/12/2012				Situación ante emisión anterior 31/12/2011				Escripción inicial 01/01/2011			
	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)
A	14.884	24.884	24.884	0,89	14.034	23.834	23.834	1,15	13.220	22.834	22.834	1,15
B	1.213	2.084	2.084	2,57	1.218	2.084	2.084	3,57	1.218	2.084	2.084	3,57
C	17.000	17.000	17.000	5,50	17.401	17.401	17.401	4,30	17.401	17.401	17.401	4,30
Total	33.097	43.968	43.968	3,12	32.653	43.319	43.319	3,12	31.839	42.319	42.319	3,12

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación. Cuando los títulos emitidos no tengan vida se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (A)(B)(C) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan vida se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL0054562

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PRÉSTAMOS EMITIDOS POR EL FONDO

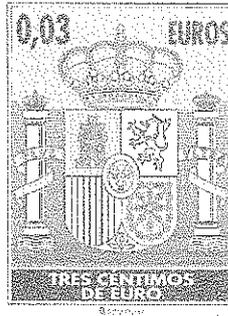
(Las cifras cambian a veces en miles de euros y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Intereses				Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro
				Margen (4)	Tipo aplicado (5)	Sobre el cálculo de intereses (6)	Intereses acumulados (6)	Principal no vendido	Principal impagado	
ES0390049039	A	NS	EUR 3M	0,95	0,56	365	233	283.137	0	283.137
ES0390049047	B	NS	EUR 3M	1,00	1,21	365	519	208.800	0	208.800
ES0390049023	C	S	EUR 3M	1,50	1,71	365	428	121.800	0	121.800
Total							1.172.302	613.737	0	613.737

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada).
 (3) La gestora deberá indicar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTO



0L0054563

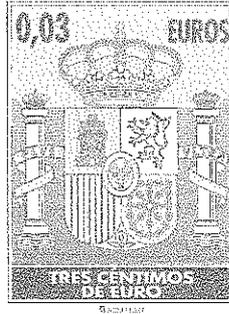
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Las cifras redondeadas a décimas se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (2)	Divinación serie	Fecha final (3)	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011		
			Amortización principal (3)	Pagos del periodo (4)	Pagos acumulados (4)	Amortización principal (3)	Pagos del periodo (4)	Pagos acumulados (4)
E0349040009	A	17/10/2004	7300	1.126.203	7330	6.928	7350	10.270
E0349040017	B	17/10/2004	229.634	0	17.725	4.268	254.405	4.710
E0349040025	C	17/10/2004	0	0	12.898	9.109	0	9.953
Total			7205	1.126.203	84.923	15.705	254.405	18.993

(1) La gestora deberá complementar la divinación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0054564

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Fecha última cambio de calificación		Calificación		Situación sobre anual anterior	Situación inicial
		credita	deudora	Agencia de calificación crediticia(2)	Situación actual		
ES0346049009	A	04/07/2012		3300	A3 (A)	A3 (A)	A3
ES0346049017	B	19/12/2008			A3	A3	A3
ES0346049025	C	19/12/2008			B+2	B+2	B+2

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (RSN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -NDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -

Denominación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS 3, FTA
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: SI
 Periodo: 2do. semestre

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
		31/12/2012		31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	247,398	1010	246,372
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	42,17	1020	30,05
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,59	1040	1,23
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	SI	1050	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	1110	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	46,14	1120	60,80
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0	1160	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro S.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.

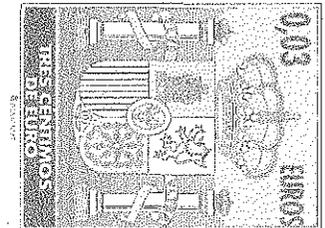
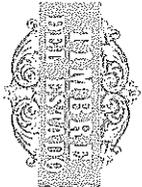
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(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	NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200		1210 BANCO DE SABADELL, S.A.
	0210		1220 BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes			
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230 -
Otras Permutas 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.

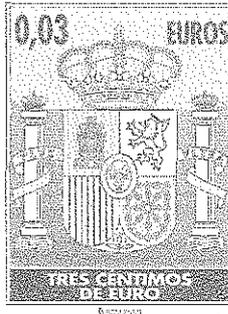
CLASE 01
 DEBEN SER DEPOSITADOS EN EL REGISTRO



010054565



CLASE 8ª



OL0054566

Denominación del fondo: **INVERSOR EMPRESAS 3, FIA**

Denominación de la gestora: **INTERMUNICIPALIZACIÓN S.G.R.I.S.A.**

Estados financieros: **S1**

Período: **30 de noviembre**

CIRCUNSTANCIAS ESPECIALES RELACIONADAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

Las cifras relativas a impuestos se reflejan en el anexo de cuentas

Concepto (1)	Meses		Último período acumulado		Fecha (2)	
	Importe	Impuesto	Situación actual	Período anterior	Situación anterior	Último período
1. Activos financieros por impuestos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	10,24	10,24	1,42	1,42
2. Activos financieros por impuestos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total impuestos	0,00	0,00	10,24	10,24	1,42	1,42
3. Activos financieros por impuestos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	22,07	22,07	3,36	3,36
4. Activos financieros por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total impuestos	0,00	0,00	22,07	22,07	3,36	3,36

(1) En caso de existir liquidaciones y abonos a las reservas en el presente tabla (diversos contingentes, fallas, cambios), así respecto a los que se establezca algún límite se indicarán en la tabla de Otros datos referentes

Otros datos referentes

Descripción del Fondo de Reserva	Situación actual	Período anterior	Última fecha Pago	Res. cobrada
Reserva del Fondo de Reserva	0,00	94,78	0,00	94,78
Que el SRI DC no devuelva por el pago el 10 días hábiles del DC.	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	94,78	0,00	94,78

TRÁMITE (1)	Importe	% Actual	Última Fecha Pago	Res. cobrada
Amortización de acciones: serie (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
B 6001000017	1,15	1,81	1,15	1,15
C 6010000004	1,00	1,61	1,00	1,00
Operación de liquidación de acciones: serie (5)	0,00	0,00	0,00	0,00
B 6001000017	33,00	0,00	0,00	0,00
C 6001000025	21,00	0,00	0,00	0,00
Imp. devuelto del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL TRÁMITE (5)	34,15	1,81	34,15	34,15

(1) En caso de existir liquidaciones y abonos a las reservas en el presente tabla se indicará en el presente tabla su número o concepto tal como se reflejan en el anexo de cuentas

(4) Si en el último ejercicio de constitución del fondo se establecen límites respecto al importe de acciones de las series se indicarán en el SRI, y en su defecto en el informe de gestión correspondiente, la situación actual del fondo, la situación en el último día de pago y la información de los datos antes citados

(5) Si en el último ejercicio de constitución del fondo se establecen límites respecto al importe de acciones de las series se indicarán en el SRI o en el informe de gestión correspondiente, la situación actual del fondo, la situación en el último día de pago y la información de los datos antes citados

(6) Si en el último ejercicio de constitución del fondo se establecen límites respecto a la no realización del fondo de reserva se indicará en el informe de gestión, la situación en el último día de pago y la información de los datos antes citados

Cuadro de datos (Anexo 7)

Datos de movimiento

Memorándum: Impago de más de 30 días de los préstamos en efectivo

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

Datos de pérdidas:

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

Memorándum: Saldo vivo pendiente y no vencido de los préstamos no calificados

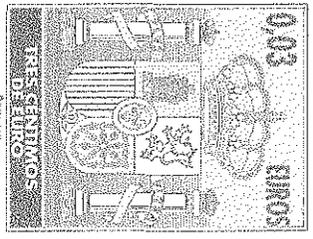
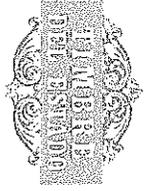
S.06

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: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor

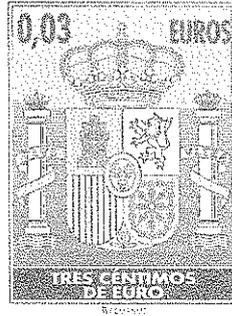
CLASE 8ª



010054567



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



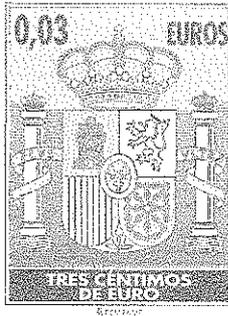
OL0054568

S. 05	<p>Denominación del Fondo: IN SABADELL EMPRESAS 3, FIA</p> <p>Denominación de la compartición: Denominación de la gestión: Ejército agregado: Pais: Estructura custodios de los activos: BANCO DE SABADELL, S.A.</p>
-------	--



CLASE 03.ª
MAYORISTA

0L0054569



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS AL FRENTE DE TUTELACIÓN

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

CUADRO A

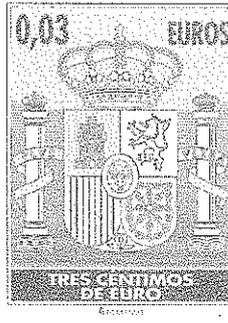
Tipología de activos liquidados	Situación actual 31/12/2011		Situación en el momento anterior 31/12/2010		Situación inicial 19/12/2009	
	Nº de acciones suizas	Políticas pendientes (1)	Nº de acciones suizas	Políticas pendientes (1)	Nº de acciones suizas	Políticas pendientes (1)
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Obligaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Obligaciones financieras	0	0	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Préstamos corporativos	0	0	0	0	0	0
Cédulas certificadas	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Créditos APP	0	0	0	0	0	0
Préstamos de consumo	0	0	0	0	0	0
Préstamos ajenos	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Préstamos de garantía	0	0	0	0	0	0
Bonos de liquidación	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	0	0	0	0	0	0

Cuadro de texto libre.

(1) Entendidos como políticas pendientes de reembolso.



CLASE 8.^a
INDETERMINADA



0L0054570

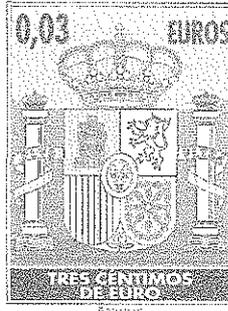
CUADRO B

Mantenimiento de la red de aduana multiradio, I.Taxa de amortización participada
 Ingreso de Finca El Follado desde el curso anual anterior 0
 Derechos de crédito sobre de bols por amortización de bienes desde el curso anual anterior 0
 Amortización ordinaria desde el curso anual anterior 138.732
 Total importe amortizado acumulado, incluyendo adiciones y otros pagos en especie, desde el curso del Finca 70.338
 Ingreso de Finca El Follado desde el curso anterior 420.138
 Ingreso de Finca El Follado desde el curso anterior de las amortizaciones de los cursos anteriores 821.871
 Total importe amortizado acumulado, incluyendo adiciones y otros pagos en especie, desde el curso del Finca 1.319.891
 Ingreso de Finca El Follado desde el curso anterior 2.324
 Ingreso de Finca El Follado desde el curso anterior de las amortizaciones de los cursos anteriores 521.871
 Total importe amortizado acumulado, incluyendo adiciones y otros pagos en especie, desde el curso del Finca 1.821.871

(1) En Finca abuelos, importe de amortización de bienes en la fecha de preparación de la información de los mismos activos incorporados en el período.
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.



CLASE 8.ª
CON GARANTÍA



OL0054571

CUADRO C

Yaci. Inversades (1)	N.º de acciones	Intereses pagados:		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios (2)		
Total	3700	1.001 (724)	306 (232)	1.307	4.291
Do 1 a 3 meses	188	187 (131)	176 (123)	363	1.032
Do 3 a 6 meses	52	47 (34)	46 (33)	93	275
Do 6 a 9 meses	24	18 (13)	18 (13)	36	1.000
Do 9 a 12 meses	31	15 (11)	15 (11)	30	275
Do 12 meses a 2 años	89	1.161 (724)	371 (232)	1.532	356
Máx. de 2 años	167	3.245 (2.000)	643 (375)	3.888	2.444
Total	3700	7.029 (4.241)	1.481 (928)	8.510	8.176

(1) La distribución de las acciones vendidas hipotecadas entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cotizada. Los intereses se otorgarán excluido el día inicio e incluido el final (p.e. Do 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Interés de alquileres cuyo devengo, en su caso, se ha distribuido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1.ª de la Ley 4/98

Intereses pagados:

Yaci. Inversades con garantía real (1)	N.º de acciones	Intereses ordinarios (2)		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía con Transmisión > 2 años (3)	N.º Cuentas y Transmisión > 2 años (4)
		Principal	Intereses ordinarios (2)				
Total	651	641 (461)	203 (145)	844	102.440	0 (0,00)	0 (0,00)
Do 1 a 3 meses	108	107 (74)	106 (74)	213	25.073	0 (0,00)	0 (0,00)
Do 3 a 6 meses	16	16 (11)	16 (11)	32	0 (0,00)	1.414 (1,00)	0 (0,00)
Do 6 a 9 meses	9	9 (6)	9 (6)	18	753	2.652 (1,98)	0 (0,00)
Do 9 a 12 meses	11	11 (8)	11 (8)	22	2.582	0 (0,00)	0 (0,00)
Do 12 meses a 2 años	13	13 (9)	13 (9)	26	2.582	0 (0,00)	0 (0,00)
Máx. de 2 años	35	311 (204)	311 (204)	622	102.440	24.356 (18,88)	0 (0,00)
Total	651	1.123 (764)	561 (397)	1.684	102.440	24.356 (18,88)	0 (0,00)

(1) La distribución de los cuotes vendidos hipotecados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cotizada. Los intereses se otorgarán excluido el día inicio e incluido el final (p.e. Do 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

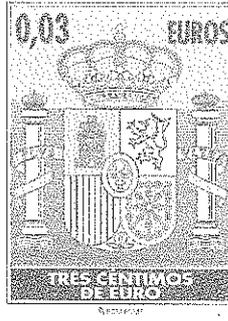
(2) Interés de alquileres cuyo devengo, en su caso, se ha distribuido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1.ª de la Ley 4/98

(3) Si no se incluye el valor de las garantías que tengan una transmisión superior a dos años.

(4) Si no se incluye el valor de las garantías que tengan una transmisión superior a dos años.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN

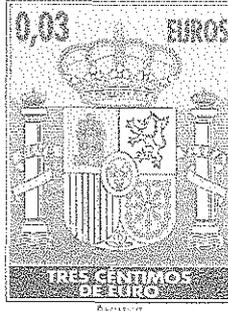


OL0054573

Vista residual de los activos codificados al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación sobre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 31/12/2013	
	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Nº de acciones vivas	Principial pendiente
Menor a 1 año	472	72.250	334	19.550	11	2.210
Entre 1 y 2 años	693	78.221	498	49.331	206	126.882
Entre 2 y 3 años	180	46.020	652	52.927	367	94.910
Entre 3 y 5 años	10	14.365	10	10.421	14	10.421
Entre 5 y 10 años	13	24.847	10	10.421	14	10.421
Sin especificar a 10 años	525	239.027	706	564.119	1.125	428.432
Total	1.823	619.080	3.026	1.076.729	1.547	1.739.495
Vista residual media ponderada (euros)	7,72	337,16	9,16	347,16	9,01	337,16
(1) Las operaciones de adquisición o venta de acciones se reflejan en el Anexo 1 y 2, respectivamente, a 1 año y menor o igual a 2 años.						
Antigüedad	Situación sobre anual anterior 31/12/2014		Situación sobre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 31/12/2013	
Antigüedad media ponderada	1,63	9,02	1,63	9,38	1,63	9,38



CLASE 8.^a
 PASIVOS



OL0054574

5.05.2

IMI SABADELL EMPRESAS 3, FTA

Denominación del Fondo: IMI SABADELL EMPRESAS 3, FTA
 Denominación del Compartimento:
 Denominación del Instrumento:
 Estado emisor:
 Fecha de la emisión:
 Fecha de la caducidad:
 Moneda de cotización: €
 Múltiplos de cotización: 1€

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

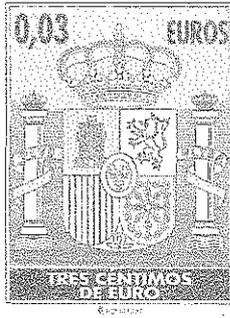
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros y se redondearán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Serie (2)	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010				Escenario incluido 19/12/2009			
	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)
A	14.094	1,48	14.094	1,48	14.094	1,48	14.094	1,48	14.094	1,48	14.094	1,48
B	208.600	4,81	208.600	4,81	208.600	4,81	208.600	4,81	208.600	4,81	208.600	4,81
C	73.051	5,00	73.051	5,00	73.051	5,00	73.051	5,00	73.051	5,00	73.051	5,00
TOTAL	17.245	3,76	17.245	3,76	17.245	3,76	17.245	3,76	17.245	3,76	17.245	3,76

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestión deberá compensar la depreciación de la serie (5) y su amortización. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN, se estimará exclusivamente la categoría de denominación.



CLASE 3.^a



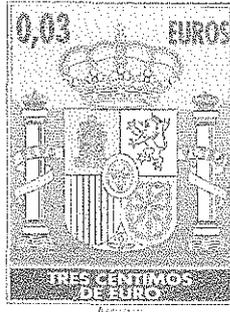
0L0054575

CUADRO B	Código (1)	Denominación serie	Grado de subordenación (2)	Índice de Admisión (3)	Margen (4)	Tipo de letra (5)	Intereses			Principal pendiente			Corrección de pérdidas por el tipo de letra (6)
							Bases de cálculo	Días Acumulados	Intereses Asignados (8)	Principal no vencido	Principal Impugnado	Total Pendiente	
	ES030404000	A	NS	EUR 3M	0,03	1,032	395	79	1103	0	514.801	0	514.801
	ES030404017	B	S	EUR 3M	1,5	2,972	395	79	789	0	246.900	0	246.900
	ES030404025	C	S	EUR 3M	1,5	3,072	395	79	789	0	121.800	0	121.800
	TOTAL						395	156	2.681	0	863.501	0	863.501

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (BIN) y su denominación. Cuando las filiales emitidas no tengan BIN se rellenará ocuñando la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordenada; NS=No subordenada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos (por este columna se cumplimentará con el término "Ije").
 (4) En el caso de tipos este columna no se cumplimentará.
 (5) En el caso de tipos este columna no se cumplimentará.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 03.º



OL0054576

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010			
		Amortización principal		intereses		Amortización principal		intereses	
ISIN	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)
A	17/10/2044	254,05	886.889	10.770	48.172	542,164	1.642,164	11,114	37,892
B	17/10/2044	0	0	3,393	8,889	0	0	2,744	6,276
C	17/10/2044	0	0	18,343	71,318	842,164	1.730,164	17,508	52,878
Total		254,05	886.889	18,343	71,318	842,164	1.730,164	17,508	52,878

(1) La gestión deberá cumplirse en la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos en la denominación de la serie (ISIN) no coincidan con los emitidos en la denominación de la serie (ISIN) se deberá considerar como denominación de la serie (ISIN) la denominación de la serie (ISIN) que coincida con la denominación de la serie (ISIN) que coincida con la denominación de la serie (ISIN).

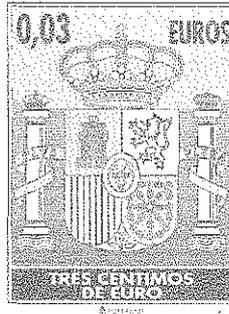
(2) Este dato como dato de serie se refiere a la denominación de la serie (ISIN) que coincida con la denominación de la serie (ISIN) que coincida con la denominación de la serie (ISIN).

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE B²
 ACCIONES



0L0054577

CUADRO 2

Series (2)	Denominación valor	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (1)	Calificación	Situación anterior	Situación actual	Situación actual
ES0348046009	A	18/12/2008	MDY	Aaa	Aaa	A3	A3
ES0348048017	B	18/12/2008	MDY	A3	A3	A3	A3
ES0348049025	C	18/12/2008	MDY	Ba2	Ba2	Ba2	Ba2

(1) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (USD) y su denominación. Cuando las libras emitidas no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestión deberá cumplir con la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY- para Moody's; S TP- para Standard & Poor's; Fitch para Fitch.

S.05.3

Denominación del Fondo:	IM SABADELL EMPRESAS 3, FTA
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estado agregado:	
Periodo:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	246.372	1010	246.372
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	30,05	1020	24,12
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,88	1040	1,19
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0,00	1090	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	60,80	1120	69,89
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0180	0,00	1180	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0,00	1170	0,00
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios 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.

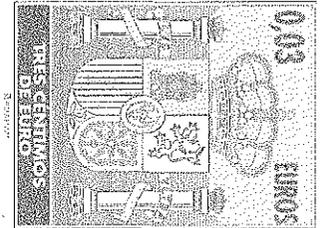
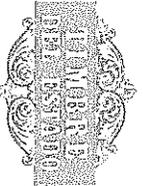
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

(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		NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	-	1210 BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes	0210	-	1220 BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	-	1230 -
Otras Permutas 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 B:



010054578

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**

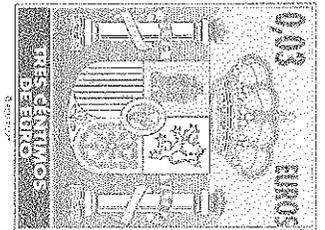
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

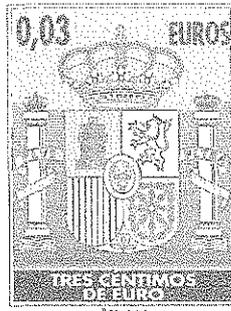
CLASE 3ª



010054580



CLASE 8.ª
Derechos de arrendamiento

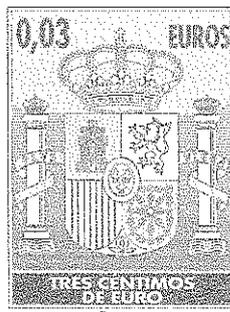


0L0054581

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª
INSTRUMENTAL



0L0054582

IM SABADELL EMPRESAS 3, TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

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 (en adelante, “Moody’s”). La Fecha de Desembolso fue 23 de diciembre 2008.

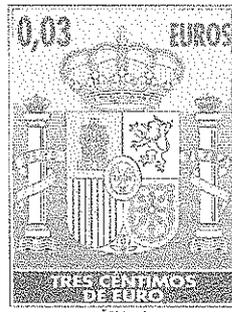
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 19 de diciembre de 2008.

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
MARCAS DE COMERCIO



0L0054583

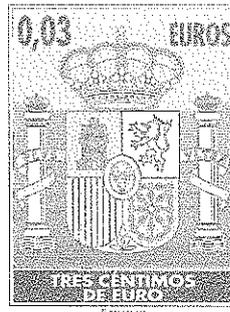
Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del Inicial, siempre y cuando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



0L0054584

CLASE 8.ª
INVERSIÓN

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

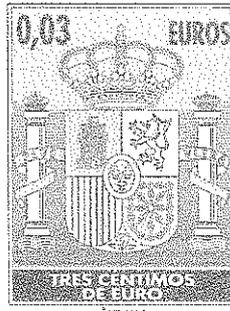
A 31 de diciembre de 2012 la cartera titulizada agrupada en el activo del Fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/12)(***)
Número de préstamos vivos	4.286	2.434
Saldo vivo (euros)	1.739.999.998	586.569.486
Saldo medio de los préstamos	405.973	240.990
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	50.000.000	30.000.000
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	2,87%	5,11%
Concentración deudor (25 principales deudores)	42,49%	54,12%
Número de préstamos en mora +90 días	0	118
Saldo préstamos en mora +90 días	0	10.281.408
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,75%
Número de préstamos fallidos	0	345
Saldo de los préstamos fallidos	0	22.670.774
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	3,87%
Antigüedad de la cartera (meses)	26	70
Vencimiento medio de la cartera (meses)	108	87
Último vencimiento de la cartera	31 de marzo de 2038	28 de febrero de 2039
Tipo de interés medio aplicado	5,69	2,66
Diferencial medio aplicado	0,75	0,80
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	54,80%	51,21%
% de préstamos con garantía hipotecaria	49,56%	59,53%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	52,12%	39,37%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	29,50%	29,24%

* Barcelona, Baleares y Castellón

** Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia, Actividades Inmobiliarias Por Cuenta Propia

*** Esta información incluye fallidos (según folleto)



0L0054585

CLASE 8.ª

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2012 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	283.197.225	0,559%	0,35%	0,209%	17-01-13	Trimestral	Aaa	A3 (sf) / A (high) (sf)
Serie B	208.800.000	208.800.000	1,209%	1,00%	0,209%	17-01-13	Trimestral	A3	A3
Serie C	121.800.000	121.800.000	1,709%	1,50%	0,209%	17-01-13	Trimestral	Ba2	Ba2
Total	1.740.000.000	613.797.225,24							

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)

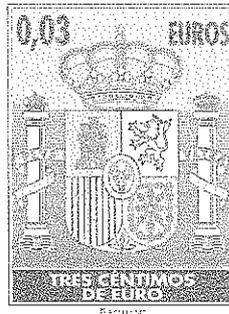
La tasa de morosidad a 31/12/2012 se sitúa en el 1,82% del saldo vivo de la cartera no fallida a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de septiembre (3,10%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2012, según folleto, del 3,86% frente a una tasa de 2,82% del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica en la que las tres provincias con mayor peso son Barcelona, Baleares y Castellón.
- Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor en la que los 25 principales deudores representan un 56,27% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 54,12% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).



0L0054586

CLASE 8.ª
SOMEROS

- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 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 2012, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 39,02% frente al 52,12% que mostraba en la Fecha de Constitución del Fondo (siendo este porcentaje del 39,37% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2012, el 60,04 % de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo este nivel en la Fecha de Constitución del fondo del 49,56%.(siendo este porcentaje del 59,53% 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.

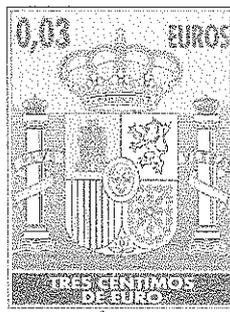
A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos más los intereses devengados en la Cuenta de Principales y en la Cuenta de Tesorería en el correspondiente Periodo de Liquidación; y recibe el Tipo de Medio Ponderado de los Bonos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

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

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 2012, las contrapartidas del Fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.



0L0054587

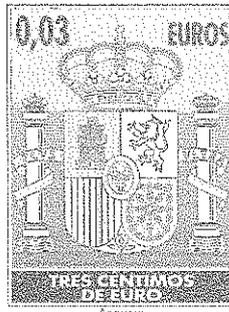
CLASE 8.ª

A fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo 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	Límites calificación ⁺
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y modificaciones posteriores)	Banco Sabadell	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión y modificaciones posteriores)	Banco Sabadell	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	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	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	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	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	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.



OL0054588

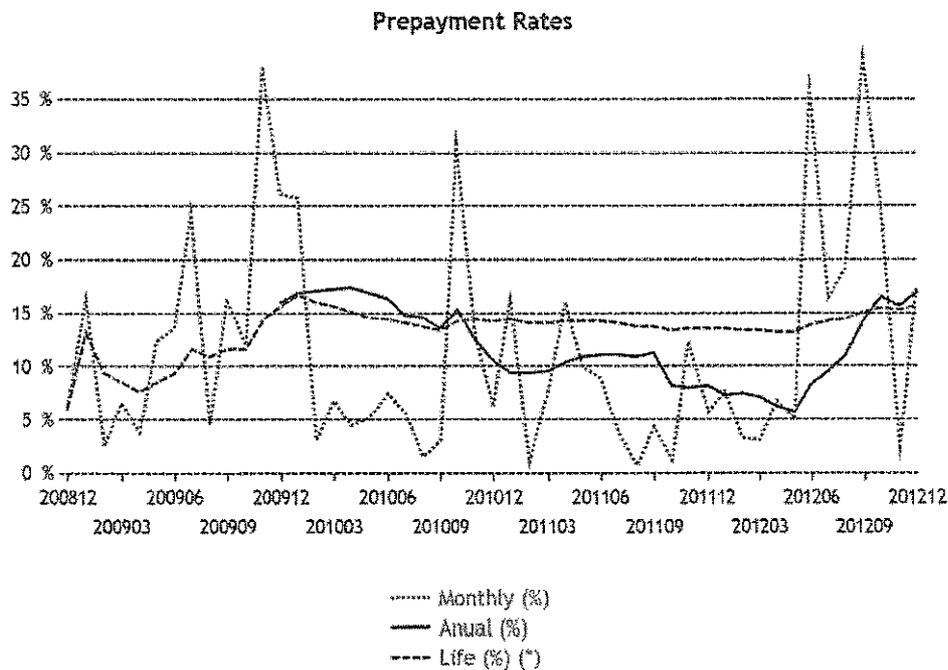
CLASE 8.ª
INDEMNIZACIÓN

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2012 fue del 16,95%.

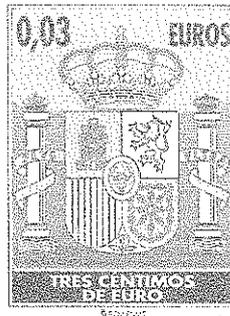
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 1,82% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos según folleto, de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 3,86% respecto del saldo vivo de la cartera y un 1,30% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo)

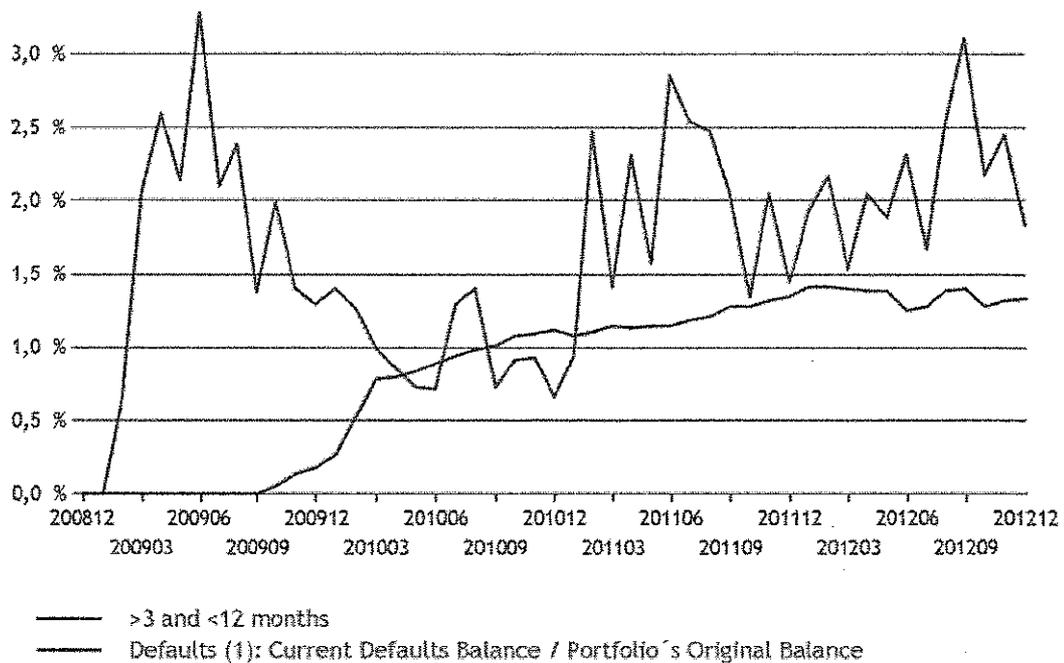


0L0054589

CLASE 8.ª
MAYORISTA

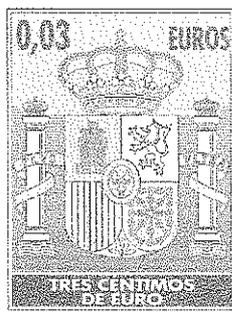
El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos (según folleto) desde el inicio de la operación

3. Arrears and Defaults



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31 de diciembre de 2012 era del 2,66%.



0L0054590

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

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

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

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A	512.831.331,00	283.197.225,24	229.634.105,76	44,78%	6.327.783,18	0,559%
Serie B	208.800.000,00	208.800.000,00	0,00	0,00%	4.268.122,56	1,209%
Serie C	121.800.000,00	121.800.000,00	0,00	0,00%	3.108.884,10	1,709%
Total	843.431.331,00	613.797.225,24	229.634.105,76	27,23%	13.704.789,84	

A 31 de diciembre de 2012, no hay ningún importe pendiente de pago a los Bonos emitidos por el Fondo.

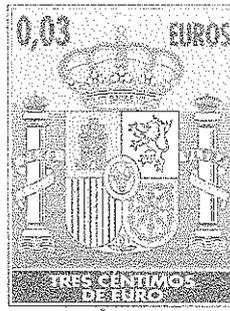
4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

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: 43.719,39€
 - o Amortización debida: 386.250,00€
 - o Saldo Pendiente: 515.000,00€
- Préstamo para Intereses del Primer Periodo
 - o Intereses no pagados: 359.274,02€
 - o Amortización debida: 0,00€
 - o Saldo Pendiente: 5.000.000,00€
- Préstamo para el Fondo de Reserva
 - o Intereses no pagados: 16.825.182,72€
 - o Amortización debida: 0,00 €
 - o Saldo Pendiente: 261.000.000,00€



CLASE 8.^a
SOLICITUD



0L0054591

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 31/12/2012, el importe pendiente de pago ascendía a 449.890,47€.

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

Con fecha 17 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de A3 a Baal en su escala a largo plazo, entidad que es contrapartida del Swap.

Con fecha 26 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de Baal a Ba1 en su escala a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo, entidad que es proveedora de la Cuenta de Tesorería y actúa como Agente Financiero y Administrador del Fondo.

Con fecha 13 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "Aa3 (sf)" a "A3 (sf)".

Con fecha 14 de diciembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., ha tenido conocimiento de que DBRS ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A de "AAA (sf)" a "A (high) (sf)".

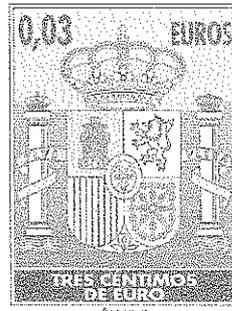
5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2012 han ascendido a 254 millones de euros, siendo 233 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 21 millones en concepto de intereses.

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).



CLASE 8.ª
INSTRUMENTO



0L0054592

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 2012, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 25.559.203,68€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 15.665.769,78 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 9.893.433,90€ a favor de la contrapartida del swap.

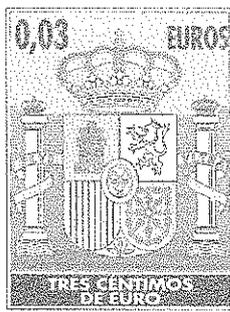
6.3. Evolución de las mejoras crédito durante el ejercicio. Situación a cierre comparada con situación inicial.

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 2012 era de 247.398.687,98 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de subordinación de cada una de las Series a cierre de 2012 comparados con la subordinación inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	1.409.400.000	81,00%	34,00%	283.197.225,24	46,14%	94,17%
Serie B	208.800.000	12,00%	22,00%	208.800.000,00	34,02%	60,15%
Serie C	121.800.000	7,00%	15,00%	121.800.000,00	19,84%	40,31%
Fondo de Reserva	261.000.000	15,00%		247.398.687,98	40,31%	



0L0054593

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los Bonos.

Durante el ejercicio 2012, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

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

Posposición de intereses

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

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

Otros triggers del Fondo

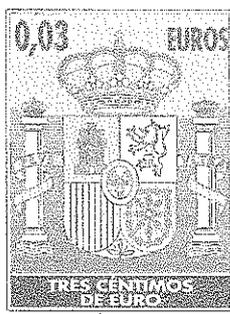
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la Sociedad Gestora.

7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 15,73%
- 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 1,33% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)



0L0054594

CLASE 8.^a
MAYOR RENDIMIENTO

- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

Fecha	BONO A			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
17/10/2012	283.197.225,24			208.800.000,00		
17/01/2013	233.082.907,56	50.114.317,68	404.497,80	208.800.000,00	0,00	645.129,36
17/04/2013	188.304.719,22	44.778.188,34	325.712,34	208.800.000,00	0,00	631.098,00
17/07/2013	148.902.264,36	39.402.454,86	266.094,72	208.800.000,00	0,00	638.113,68
17/10/2013	104.702.211,90	44.200.052,46	212.678,46	208.800.000,00	0,00	645.129,36
17/01/2014	39.519.998,82	65.182.213,08	149.537,34	208.800.000,00	0,00	645.129,36
17/04/2014	11.113.259,94	28.406.738,88	55.248,48	208.800.000,00	0,00	631.098,00
17/07/2014	0,00	11.113.259,94	15.644,34	192.968.366,40	15.831.633,60	638.113,68
17/10/2014	0,00	0,00	0,00	167.919.256,80	25.049.109,60	596.207,52
19/01/2015	0,00	0,00	0,00	137.744.587,44	30.174.669,36	530.101,44
17/04/2015	0,00	0,00	0,00	116.882.439,84	20.862.147,60	407.076,48
17/07/2015	0,00	0,00	0,00	97.353.542,88	19.528.896,96	357.194,16
19/10/2015	0,00	0,00	0,00	79.445.539,44	17.908.003,44	307.332,72
18/01/2016	0,00	0,00	0,00	59.012.726,40	20.432.813,04	242.792,64
18/04/2016	0,00	0,00	0,00	0,00	59.012.726,40	180.340,56

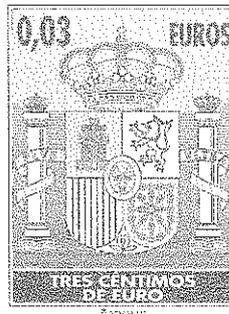
Fecha	BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
17/10/2012	121.800.000,00		
17/01/2013	121.800.000,00	0,00	531.949,32
17/04/2013	121.800.000,00	0,00	520.390,50
17/07/2013	121.800.000,00	0,00	526.176,00
17/10/2013	121.800.000,00	0,00	531.949,32
17/01/2014	121.800.000,00	0,00	531.949,32
17/04/2014	121.800.000,00	0,00	520.390,50
17/07/2014	121.800.000,00	0,00	526.176,00
17/10/2014	121.800.000,00	0,00	531.949,32
19/01/2015	121.800.000,00	0,00	543.520,32
17/04/2015	121.800.000,00	0,00	508.831,68
17/07/2015	121.800.000,00	0,00	526.176,00
19/10/2015	121.800.000,00	0,00	543.520,32
18/01/2016	121.800.000,00	0,00	526.176,00
18/04/2016	0,00	121.800.000,00	526.176,00

7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del ejercicio 2012 no se estima que durante el ejercicio 2013 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión.



CLASE 8.^a
ORDINARIO



OL0054595

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 18 de abril de 2016.

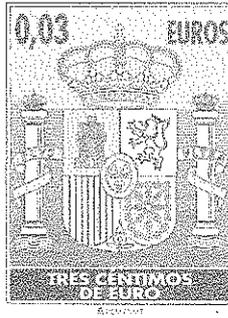
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no pueda producirse alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el ejercicio 2013.

7.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre.



CLASE B.º
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS



OL0054596

Denominación del Fomento: IM SANDELL EMPRESAS 3, FTA	8.065,5
Denominación del compromiso:	
Denominación de la persona: INTERMONEY TITULACION, S.G.T.I., S.A.	
Código de registro:	
Residencia: Zón. emisoras	

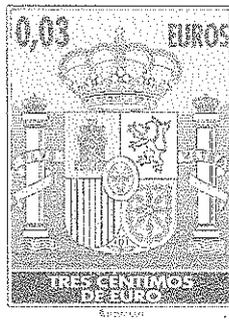
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

Distribución geográfica activos finalizados	Situación actual: 31/12/2012		Situación fuera del anterior: 31/12/2011		Situación inicial: 22/11/2010	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Aragón	224	7.189	28	179	1.094	18.416
Castilla-La Mancha	1.833	16.679	126	1.048	1.094	18.416
Extremadura	151	1.811	6	108	1.094	18.416
Galicia	4.990	39.371	20	138	1.094	18.416
Madrid	39.371	322.774	308	2.420	1.094	18.416
Mérida	0	0	0	0	1.094	18.416
Murcia	3.225	22.277	62	427	1.094	18.416
Navarre	11.147	88.872	58	483	1.094	18.416
La Rioja	730	6.887	13	98	1.094	18.416
Comunidad Valenciana	41.920	306.561	94	693	1.094	18.416
País Vasco	81	1.042	2	12	1.094	18.416
Total España	50.225	419.501	2.932	2.029	1.094	18.416
Resto países Unión Europea	0	0	0	0	1.094	18.416
Total general	50.225	419.501	2.932	2.029	2.188	36.832

(1) Entendiéndose como Importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.^a



0L0054597

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

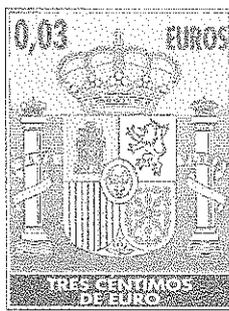
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Divisa / Activos Utilizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 22/11/2010	
	Principales pendientes en Dólar (1)	M. de activos y pas.	Principales pendientes en Dólar (1)	M. de activos y pas.	Principales pendientes en Euros (1)	M. de activos y pas.
Euro / Dólar - USD	386.560	386.560	819.861	819.861	1.740.000	1.740.000
Yapón Yen - JPY	3.054	3.054	3.054	3.054	3.054	3.054
Reino Unido Libre - GBP	53.946	53.946	53.946	53.946	53.946	53.946
Otros	53.87	53,87	53,87	53,87	53,87	53,87
Total	497,437	497,437	930,714	930,714	1.851,457	1.851,457

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 2ª



0L0054598

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS SEEDIDOS Y PASIVOS

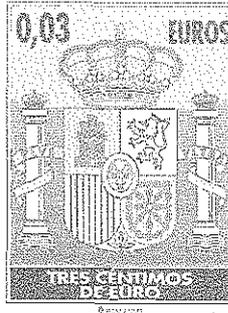
(Las cifras relativas a Impuestos se consignarán en miles de euros)

CUADRO C	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 31/11/2010	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
Importe pendiente a favor titulados / Valor garantía (1)	173.457	173.457	189.154	189.154	231.170	231.170
0% - 60%	173.457	173.457	189.154	189.154	231.170	231.170
60% - 80%	0	0	0	0	0	0
80% - 100%	0	0	0	0	0	0
100% - 120%	0	0	0	0	0	0
120% - 140%	0	0	0	0	0	0
140% - 160%	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0
Total	173.457	173.457	189.154	189.154	231.170	231.170
Avales ponderada (2)	39,27	39,27	42,36	42,36	52,12	52,12

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible del tasador de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otro garantía real, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 8.3



0L0054599

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
(Las cifras relativas a pasivos se consignarán en miles de euros)

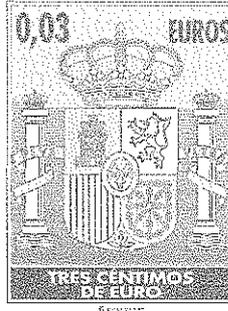
Rendimiento Índice del Principio Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principales Pendientes	Margen ponderado %/ índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR12	389	44.315	0,92	3,21
EUR3	39	91.416	0,83	1,17
EUR6	489	68.097	0,77	1,98
EUR9	1.652	299.872	0,78	2,85
IBR12	430	30.038	0	4,29
IBR3	70	1.620	0,3	3,31
IBR6	2	25	0,6	2,63
IBR9	2.414	44.315	0,89	2,85
Total		846.571	0,83	2,85

(1) La prima debe ser complementada con el índice de referencia que corresponda en cada caso. El IBR es un tipo de interés.

(2) En el caso de tipos fijos se cumplimentará la columna de márgenes ponderados y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 08. D



0L0054600

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDADOS Y PASIVOS

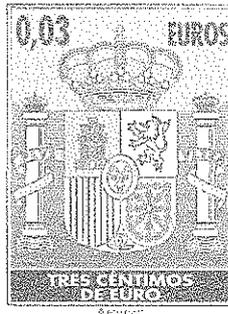
(Los cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 22/11/2010	
	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
Inferior al 1%	1504	24.921	144	0	1584	0
1% - 1,49%	303	11.901	2	102	356	0
1,5% - 1,99%	88	38.352	37	32.087	158	0
2% - 2,49%	79	57.499	580	211.095	0	0
2,5% - 2,99%	86	14.826	1545	179.857	0	0
3% - 3,49%	208	38.266	240	81.588	0	0
3,5% - 3,99%	414	53.228	463	123.459	118	12.708
4% - 4,49%	606	59.338	695	132.661	251	142.516
4,5% - 4,99%	95	35.537	181	41.455	192	788.614
5% - 5,49%	142	14.029	188	16.422	743	829.626
5,5% - 5,99%	78	4.396	96	5.493	1.442	840.088
6% - 6,49%	20	894	34	1.086	62	74.223
6,5% - 6,99%	24	763	45	848	348	1.144
7% - 7,49%	30	202	28	162	243	4.259
7,5% - 7,99%	36	488	54	1.622	243	1.135
8% - 8,49%	157	466	162	500	135	2.409
8,5% - 8,99%	21	288	25	509	75	1.971
9% - 9,49%	20	489	22	503	68	4.713
9,5% - 9,99%	4	232	4	253	8	215
Superior al 10%	4	73	4	80	7	1.748.011
Total	2.414	586.571	2.933	819.859	3.074	1.748.011
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	2,46	3,16	2,54	3,16	2,62	3,65
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	1,01	1,01	0,89	0,89	0,75	0,65



CLASE 0.ª



0L0054602

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

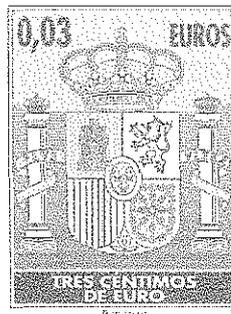
(Los cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Estado	Situación actual 31/12/2012		Situación inicial 31/11/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.401	613.797	3.719	1.740.000
Dólar - USD	17.000	3.155	17.400	3.250
Libra - GBP	3.000	3.155	3.000	3.250
Reino Unido Libre - GBP	3.000	3.155	3.000	3.250
Otros	3.000	3.155	3.000	3.250
Total	16.301	613.797	17.400	1.740.000



CLASE 8.ª
MOTOCICLETAS



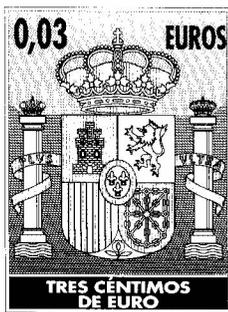
OL0054603

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a

8 01 1 9 11



OL0054604

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 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 15 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 103 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0054502 al OL0054604, 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, 15 de marzo de 2013

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretaria del Consejo