

Informe de Auditoría

**IM SABADELL EMPRESAS 5, 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL EMPRESAS 5, 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 5, 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.

16 de abril de 2013

Año 2013 Nº 01/13/05745
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

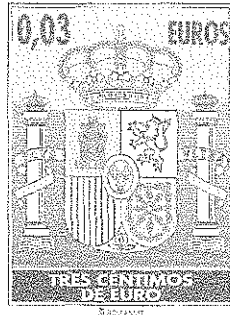
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato



CLASE 8.ª
VALORACIÓN

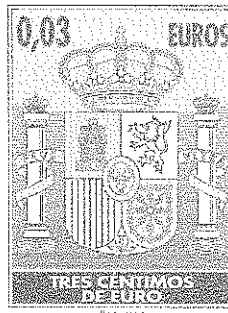


OL0054100

**IM SABADELL EMPRESAS 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8ª
MAYORADO



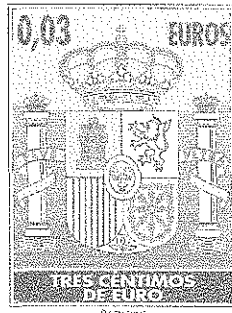
0L0054101

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

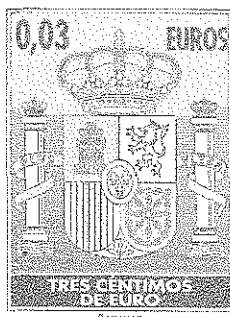


CLASE 8.ª
MATERIALES



0L0054102

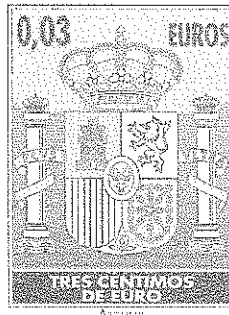
BALANCES DE SITUACIÓN



0L0054103

CLASE 8.ª
MARCA DE PATENTE**IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		163.114	243.041
I. Activos financieros a largo plazo	6	163.114	243.041
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		150.852	233.182
Activos dudosos		16.528	14.228
Correcciones de valor por deterioro de activos		(4.266)	(4.369)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		150.107	221.425
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	56.097	93.771
Deudores y otras cuentas a cobrar		3.359	10.251
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		49.909	75.849
Otros		864	3.386
Activos dudosos		29.308	27.549
Correcciones de valor por deterioro de activos		(27.596)	(23.667)
Intereses y gastos devengados no vencidos		48	152
Intereses vencidos e impagados		205	251
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	94.010	127.654
Tesorería		94.010	127.654
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		313.221	464.466



0L0054104

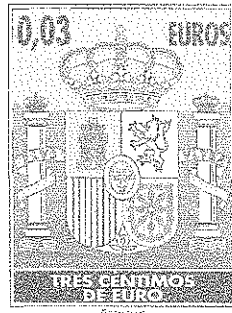
CLASE 8ª

IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		222.579	346.865
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	222.579	346.865
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		-	47.922
Series subordinadas		147.610	216.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		102.779	102.779
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(31.675)	(27.445)
Derivados			
Derivados de cobertura		3.865	7.609
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuestos diferidos			
B) PASIVO CORRIENTE		94.507	125.210
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	94.487	125.191
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		18.520	117.562
Series subordinadas		68.390	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		804	2.087
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(95)	(70)
Intereses y gastos devengados no vencidos		261	548
Intereses vencidos e impagados		5.780	3.679
Derivados			
Derivados de Cobertura		827	1.385
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		20	19
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		13	14
Comisión administrador		168	137
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(166)	(137)
Otras comisiones		5	5
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(3.865)	(7.609)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(3.865)	(7.609)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		313.221	464.466

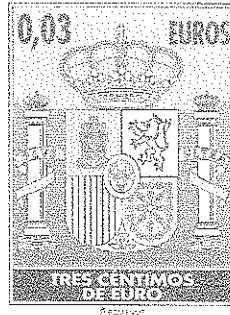


CLASE 8.ª
CONTABILIDAD



OL0054105

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



0L0054106

CLASE 8.ª
SABADELL

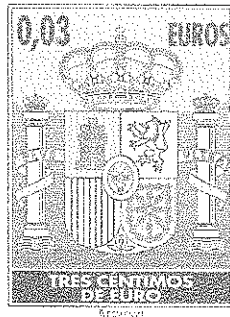
IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	9.751	17.907
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	8.916	16.194
Otros activos financieros	835	1.713
2. Intereses y cargas asimilados	(7.670)	(13.387)
Obligaciones y otros valores negociables	(5.856)	(10.938)
Deudas con entidades de crédito	(1.814)	(2.449)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.417)	(4.340)
A) MARGEN DE INTERESES	(336)	180
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.169)	(2.041)
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	(64)	(87)
Comisión administrador	(31)	(49)
Comisión variable – resultados realizados	(1.046)	(1.879)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(1)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(27)	(25)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(3.826)	(11.438)
Deterioro neto de derechos de crédito	(3.826)	(11.438)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	5.331	13.299
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

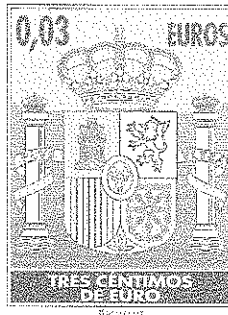


CLASE 8^a
COMERCIO



0L0054107

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0054108

CLASE 8.ª

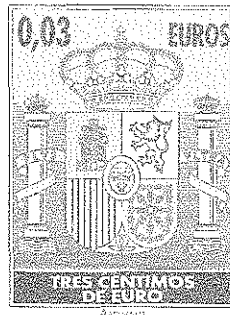
IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		6.512	2.065
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(286)	722
Intereses cobrados de los activos titulizados		8.993	15.969
Intereses pagados por valores de titulización		(7.139)	(11.999)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(2.975)	(4.961)
Intereses cobrados de inversiones financieras		835	1.713
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(94)	(115)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(65)	(89)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos		(1)	(1)
Comisiones variables pagadas		-	-
Otras comisiones		(28)	(25)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		6.892	1.458
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos		-	-
Pagos de provisiones		-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	6.2	6.892	1.458
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(40.156)	(338.481)
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		(56.831)	(356.416)
Cobros por amortización de derechos de crédito		90.133	162.100
Cobros por amortización de activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(146.964)	(518.516)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		16.675	17.935
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos		-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso		16.675	17.935
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		(33.644)	(336.416)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	127.654	464.070
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	94.010	127.654



CLASE 8.ª
INGRESOS Y GASTOS

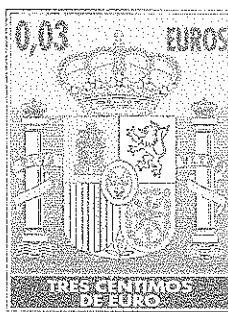


0L0054109

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª
MILES DE EUROS



0L0054110

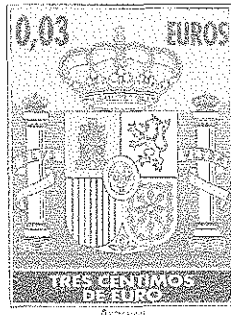
IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados 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		1.327	(28)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		1.327	(28)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		2.417	4.340
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(3.744)	(4.312)
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
ARMAMENTO

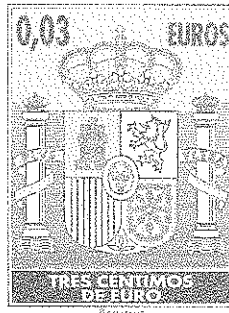


OL0054111

MEMORIA



CLASE 8.ª
MONTAÑANA



0L0054112

IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM SABADELL EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 17 de julio de 2009, incluyendo Derechos de Crédito derivados de Préstamos sin garantía hipotecaria y Préstamos Hipotecarios, concedidos por Banco de Sabadell, S.A. a empresas no financieras, por importe de 587.057 y 312.943 miles de euros respectivamente. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 900.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 23 de julio de 2009.

Con fecha 16 de julio de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

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

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

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

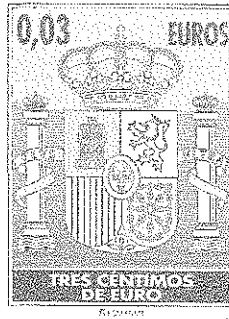
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Derechos de Crédito que agrupa;



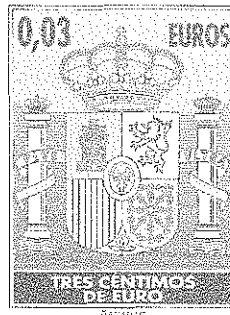
CLASE 8.ª
CONVOCATORIA 2011



OL0054113

- 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) seis meses antes de la Fecha Final, aunque se encontrarían aún débitos vencidos pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cedidos al Fondo.
 - 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.

En cualquier caso, en la fecha de vencimiento final del fondo el 16 de julio de 2045, que corresponde a la fecha de pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses de la Fecha Máxima de Vencimiento de los Derechos de Crédito (31 de diciembre de 2041).



0L0054114

CLASE 8.ª
BANCOS

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 vivo de los Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión periódica, en cada fecha de pago, no podrá ser superior a 25.000 euros.

Adicionalmente la Sociedad Gestora percibió una comisión inicial de 50.000 euros en la Fecha de Desembolso.

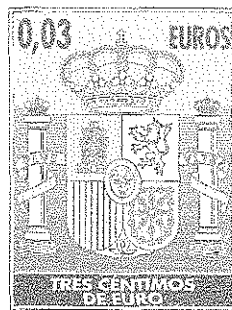
e) Margen de intermediación financiera

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, S.A. consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados anualmente por el Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, que puedan ser compensadas para corregir el resultado contable del ejercicio, a efectos de la liquidación anual del Impuesto sobre Sociedades.

f) 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.



0L0054115

CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN

g) 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.

h) Normativa legal

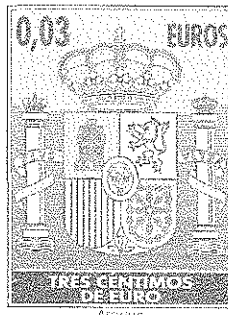
El Fondo estará sujeto a la Ley española y, en concreto, a, (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (iv) la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, en su redacción vigente (la "Ley 2/1981"), (v) el Real Decreto 716/2009, de 2 de mayo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, y otras normas del sistema hipotecario y financiero (el "Real Decreto 716/2009"), (vi) 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, (vii) 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, (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, (ix) el Reglamento CE N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad y (x) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

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.



CLASE 8.ª
MARCAS



0L0054116

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.

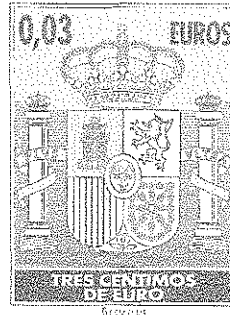
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la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



OL0054117

CLASE 8.ª
PASIVOS

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 1.239 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 475 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.

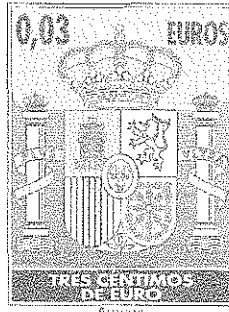
Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

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.



CLASE 8.ª



0L0054118

- e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

- a) Empresa en funcionamiento

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

- b) Reconocimiento de ingresos y gastos

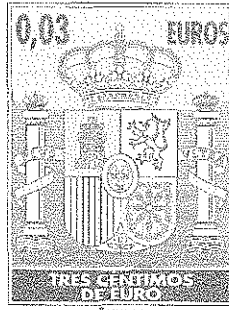
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

- 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.



OL0054119

CLASE 8.ª
FINANCIEROS

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.

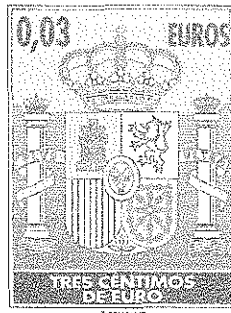
Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán 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.



OL0054120

CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS

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 registrarán 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.

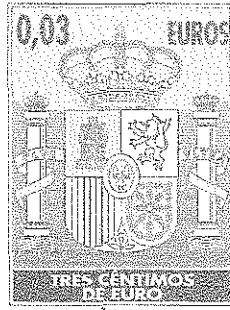
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

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.

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.



0L0054121

CLASE 8.ª
PASIVOS

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 periodificado.

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

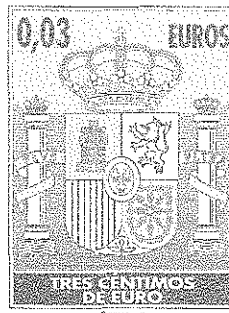
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.ª
INVESTIMENTOS



OL0054122

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.

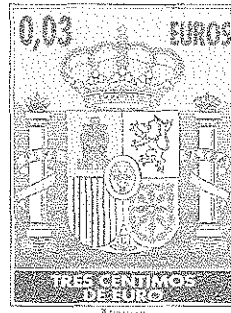
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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.



0L0054123

CLASE 8.^a
FINANCIERA (I)

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

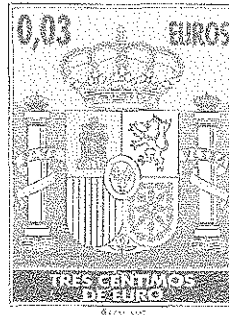
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido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

- 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%.



OL0054124

CLASE 8.ª
VIVIENDAS

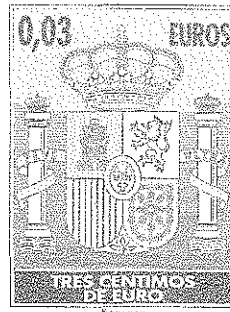
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados 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.

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L0054125

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.

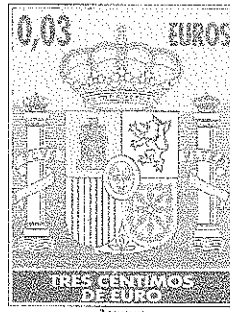
El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados como dudosos. El criterio anterior se entiende sin perjuicio de la recuperación del importe de la pérdida por deterioro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



OL0054126

CLASE 8.^a
MARCAS DE COMERCIO

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

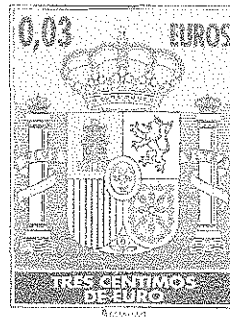
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a 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.



OL0054127

CLASE 8.^a
MARCA DE FANTASMA

- 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.

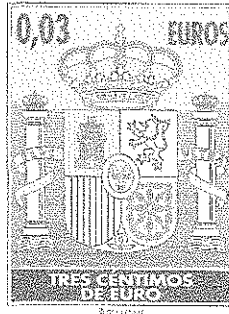
- Riesgo de tipo de interés

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 los de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros de impagos esperados del Fondo tendrían los distintos índices de referencia para activos y pasivos, así como las distintas fechas de revisión y liquidación.



CLASE 8.^a
VALOR NOMINAL



OL0054128

- 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.

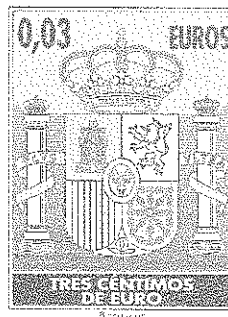
Dada la estructura financiera del Fondo la exposición a este riesgo se encuentra mitigada. Los flujos de principal y de intereses que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función del orden de prelación de pagos.

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.

Adicionalmente, el Fondo tienen contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del 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.



0L0054129

CLASE 8.ª

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	215.852	326.561
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.010	127.654
Deudores y otras cuentas a cobrar	3.359	10.251
Total Riesgo	<u>313.221</u>	<u>464.466</u>

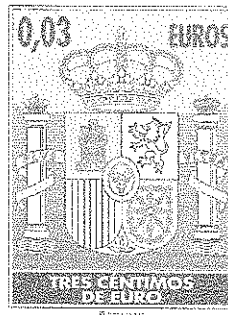
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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		
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	150.852	49.909	200.761
Otros	-	864	864
Activos dudosos	16.528	29.308	45.836
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.266)	(27.596)	(31.862)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	48	48
Intereses vencidos e impagados	-	205	205
	<u>163.114</u>	<u>52.738</u>	<u>215.852</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	3.359	3.359
	<u>-</u>	<u>3.359</u>	<u>3.359</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



0L0054130

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	233.182	75.849	309.031
Otros	-	3.386	3.386
Activos dudosos	14.228	27.549	41.777
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.369)	(23.667)	(28.036)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	152	152
Intereses vencidos e impagados	-	251	251
	<u>243.041</u>	<u>83.520</u>	<u>326.561</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	10.251	10.251
	<u>-</u>	<u>10.251</u>	<u>10.251</u>

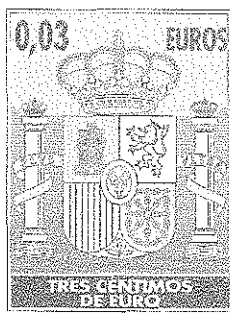
6.1 Derechos de Crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Derechos de Crédito por un valor nominal de 900.000 miles de euros.

La cartera inicial de activos estaba compuesta por 4.434 préstamos sin garantía hipotecaria y por 479 préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria formalizados en Certificados de Transmisión de Hipoteca, por un valor de 587.056.871 y 312.943.128 euros respectivamente.

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

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	309.031	-	(108.270)	200.761
Otros	3.386	-	(2.522)	864
Activos dudosos	41.777	13.756	(9.697)	45.836
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(28.036)	(3.826)	-	(31.862)
Intereses y gastos devengados no vencidos	152	8.916	(9.020)	48
Intereses vencidos e impagados	251	-	(46)	205
	<u>326.561</u>	<u>18.846</u>	<u>(129.555)</u>	<u>215.852</u>



0L0054131

CLASE 8.ª

Miles de euros

	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	501.528	-	(192.497)	309.031
Otros	2.838	548	-	3.386
Activos dudosos	29.393	27.875	(15.491)	41.777
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(16.598)	(11.438)	-	(28.036)
Intereses y gastos devengados no vencidos	300	16.194	(16.342)	152
Intereses vencidos e impagados	350	-	(99)	251
	<u>517.811</u>	<u>33.179</u>	<u>(224.429)</u>	<u>326.561</u>

A 31 de diciembre de 2012 del total de activos dudosos 44.524 miles de euros se corresponden a principal y 1.312 miles de euros a intereses (2011: 40.538 y 1.239 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 801 miles de euros (2011: 2.204 miles de euros) y 31.061 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 30.953 miles de euros superan los 3 meses de impago (2011: 25.832 y 25.622 miles de euros respectivamente).

A 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 12,13% (2011: 11,13%).

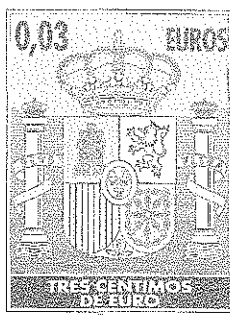
A 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,05% (2011: 3,7%), con un tipo máximo de 10% (2011: 10%) y mínimo de 0,191% (2011: 0,75%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.916 miles de euros (2011: 16.194 miles de euros), de los que 48 miles de euros (2011: 152 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y 205 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2011: 251 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los derechos de crédito deteriorados es de 3.826 miles de euros (2011: 11.438 miles de euros) registrado en epígrafe "Deterioro neto de los derechos de crédito".



CLASE 8.ª
1000000000



0L0054132

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	(28.036)	(16.598)
Dotaciones	(3.826)	(11.438)
Recuperaciones		-
Saldo final	<u>(31.862)</u>	<u>(28.036)</u>

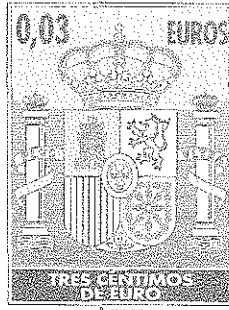
Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

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 siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 3.359 miles de euros (mes de enero de 2012: 10.251 miles de euros).



0L0054133

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

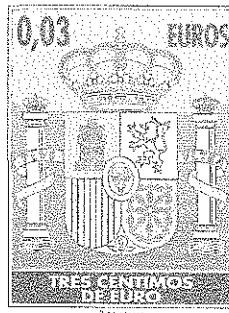
	Miles de euros	
	2012	2011
Cuenta de Tesorería	94.010	127.654
	<u>94.010</u>	<u>127.654</u>

Con fecha 17 de julio de 2009, 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. experimentará un descenso en su calificación situándose por debajo de A-1, según la escala de S&P, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de 60 días hábiles deberá llevar a cabo alguna de las siguientes opciones:

- Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo de A-1, según la escala de S&P, un aval incondicional e irrevocable a primer requerimiento que garantiza 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 A-1 por parte de Banco de Sabadell, S.A.
- Trasladar la cuenta de tesorería a una entidad que posea una calificación mínima A-1, según la escala de S&P, 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.



OL0054134

CLASE 0.ª
PARA BONOS DE

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

En la cuenta de principales (abierta en Banco Sabadell) se depositan, en cada fecha de pago hasta el 17 de enero de 2011 (no incluida), las cantidades retenidas en el orden sexto del Orden de Prelación de Pagos que no fueran aplicadas a la amortización efectiva de todas las Clases de Bonos durante dicho período.

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

Dicha cuenta quedó cancelada el 17 de enero de 2011.

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado intereses de ambas cuentas por importe de 835 miles de euros (2011: 1.713 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes al cobro.

Fondo de reserva

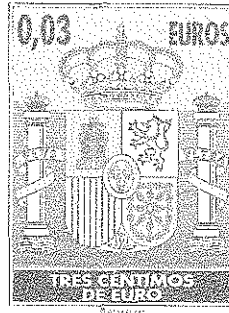
Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante el préstamo para fondo de reserva concedido por Banco Sabadell S.A.,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

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 101.250 miles de euros y se desembolsó el 23 de julio de 2009 (fecha de desembolso).

El Fondo de reserva se aplicará en cada Fecha de Pago, al cumplimiento de las obligaciones de pago contenidos en la Orden de prelación de Pagos o en su caso, en la Orden de prelación de pagos o liquidación, conforme a la Orden de prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6 del Módulo adicional y en la estipulación 2.1. de la escritura de constitución.



CLASE 8.ª
FONDO DE RESERVA



OL0054135

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 11,25% del importe total de emisión de Bonos; y
- el 22,50% 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.

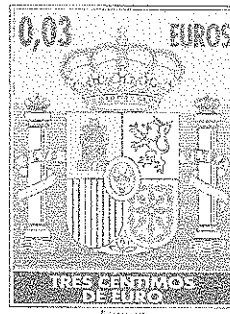
En ningún caso, el nivel mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 50.625 miles de euros.

Del Fondo de Reserva, en cada Fecha de Pago se establecerá una parte del mismo como "Reserva Específica de Intereses". Dicho importe será equivalente en cada Fecha de Pago al menor de:

- Dos veces el importe de la suma de los conceptos (i), (iii), (iv) y (v) del Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. del Módulo Adicional y en la Estipulación 20 de la Escritura de Constitución.
- El importe de Fondo de Reserva.

La Reserva Específica de Intereses será aplicada exclusivamente en aquellas situaciones en las que no hubiera recursos suficientes para hacer frente a los pagos referidos en los conceptos (i), (iii), (iv) y (v) del Orden de Prelación de Pagos establecido en el apartado 3.4.6.1. de Módulo Adicional y en la Estipulación 20 de la Escritura de Constitución.

En la fecha de liquidación del Fondo, la Reserva Específica de Intereses se incluirá íntegramente como recurso disponible del Fondo.



0L0054136

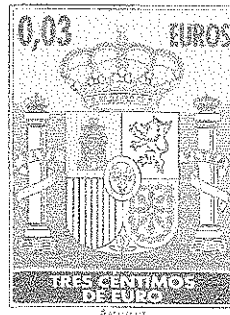
CLASE 8.ª
www.gipuzkoa.eus

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	82.150	98.363
Adiciones	1.008	-
Bajas	(8.981)	(16.213)
Saldo final	<u>74.177</u>	<u>82.150</u>

El movimiento del fondo de reserva en las distintas liquidaciones intermedias ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
17/01/2012	82.150	101.250	20.886	-	(1.786)	80.364
18/04/2012	80.364	101.250	24.753	-	(3.867)	76.497
18/07/2012	76.497	101.250	28.081	-	(3.328)	73.169
17/10/2012	73.169	101.250	27.073	1.008	-	74.177
				1.008	(8.981)	
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
17/01/2011	98.363	101.250	4.337	-	(1.450)	96.913
18/04/2011	96.913	101.250	8.757	-	(4.420)	92.493
18/07/2011	92.493	101.250	18.632	-	(9.875)	82.618
17/10/2011	82.618	101.250	19.100	-	(468)	82.150
				-	(16.213)	



0L0054138

CLASE 8.ª

8.1. Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 900.000 miles de euros, compuestos por 9.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, que tienen las siguientes características:

Clase	A1	A2	B
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	150.000	534.000	216.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	1.500	5340	2160
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,40%	Euribor 3m + 0,50%	Euribor 3m + 1,50%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses	16 de enero, abril, julio y octubre de cada año		
Fecha de inicio devengo de intereses	23 de julio de 2009		

Las reglas concreta 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 de constitución.

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.

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

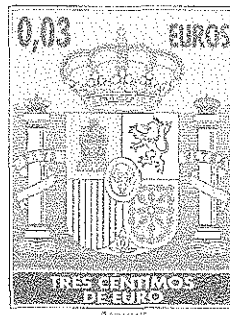
A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Standar & Poor's y DBRS a los distintos tramos es el siguiente:

	2012		2011	
	S&P	DBRS	S&P	DBRS
Serie A2 (G)	BB (sf)	A (high) (sf)	A (sf)	AAA (sf)
Serie B	B+	nd	B+	nd

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



CLASE 8.ª
74010101



OL0054139

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

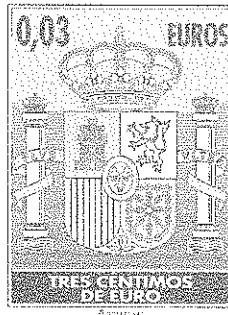
	Miles de euros		
	2012		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	Total
Saldo inicial	165.484	216.000	381.484
Amortización	(146.964)	-	(146.964)
Saldo final	18.520	216.000	234.520

	Miles de euros		
	2011		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	Total
Saldo inicial	684.000	216.000	900.000
Amortización	(518.516)	-	(518.516)
Saldo final	165.484	216.000	381.484

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.856 miles de euros (2011: 10.938 miles de euros), de los que 804 miles de euros (2011: 2.087 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.



0L0054140

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

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 A2	0,704%	2,07%
Bonos B	1,704%	3,07%

8.2 Deudas con entidades de crédito.

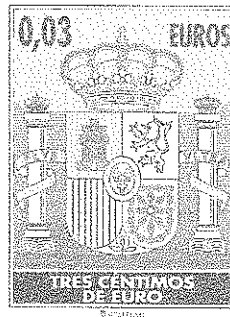
En la fecha de desembolso, 23 de julio de 2009, el Fondo recibió los siguientes préstamos subordinados:

- “Préstamo para Gastos Iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 500 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 16 de octubre de 2009).

- “Préstamo para fondo de reserva” por un importe total de 101.250 miles de euros de Banco Sabadell, S.A. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva, con sujeción al Orden de Prolación de Pagos.

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



0L0054141

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

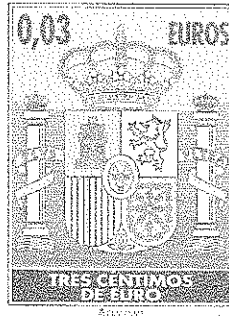
- En la fecha de constitución del Fondo, Banco Sabadell, S.A. otorgó un préstamo subordinado (“Préstamo para Intereses del Primer Periodo”) por un importe total de 3.000 miles de euros. La entrega del importe del préstamo se realizará el último día hábil anterior a la primera fecha de pago mediante su 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 y deudas con entidades de crédito, por importe de 1.814 miles de euros (2011: 2.449 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, 261 miles de euros (2011: 548 miles de euros), y correspondiendo a intereses vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012, 5.780 miles de euros (2011: 3.679 miles de euros) estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito”.



0L0054142

CLASE 8.^a
BONOS Y PRÉSTAMOS

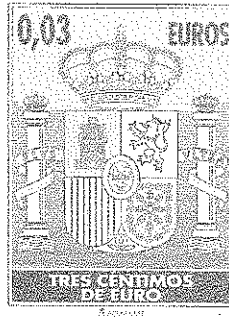
8.3. Vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que generaran 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	-	-	67.498	-	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Interés	-	-	8.485	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Interés	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos para Intereses primer período	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos para Intereses primer período	Interés	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	Principal	18.520	-	-	-	-	-	-
Serie A2	Interés	34	-	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	68.390	54.442	93.168	-	-	-	-
Serie B	Interés	3.360	2.142	407	-	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS (2011)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2012	2013	2014	2015	2017	2018-2022	RESTO
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	69.707	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Interés	-	-	-	11.765	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Interés	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos para Intereses primer período	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos para Intereses primer período	Interés	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	Principal	117.562	47.922	-	-	-	-	-
Serie A2	Interés	1.845	88	-	-	-	-	-
Serie B	Principal	0	60.905	53.308	101.787	-	-	-
Serie B	Interés	6.190	5.471	3.650	1.350	-	-	-

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

	2012	2011
Amortización anticipada	14,36%	10,23%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	5,76%	4,72%
Tasa de recuperación	50%	50%



0L0054143

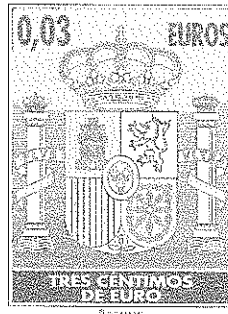
CLASE 8.^a
CÓDIGO 80000000

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:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	61.410	118.092
Cobros por amortizaciones anticipadas	28.723	44.008
Cobros por intereses ordinarios	7.240	15.915
Cobros por intereses previamente impagados	1.753	54
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	16.675	17.935
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	7.727	3.171
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	-	(150.000)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	(146.964)	(368.516)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	-	(526)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(1.628)	(5.509)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(5.511)	(5.964)
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	(3.069)	(5.076)

<i>Liquidación de pagos del las liquidaciones intermedias</i>	Ejercicio 2012			
	Real			
	Enero	Abril	Julio	Octubre
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	(54.080)	(53.548)	(24.161)	(15.175)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	(867)	(491)	(184)	(86)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(1.677)	(1.499)	(1.232)	(1.103)
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	(917)	(655)	(757)	(740)



0L0054144

CLASE 8.^a
CONTINUACIÓN

Liquidación de pagos del las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2011			
	Real			
	Enero	Abril	Julio	Octubre
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	(150.000)	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	(223.922)	(47.509)	(53.650)	(43.435)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	(526)	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	(2.007)	(1.174)	(1.216)	(1.112)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(1.358)	(1.364)	(1.546)	(1.696)
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	(1.195)	(1.937)	(827)	(1.117)

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	5,83%	3,05%	5,83%	3,74%
Tasa de amortización anticipada (*)	5%	12,13%	5%	12,02%
Tasa de fallidos	0,60%	5,70%	0,60%	4,98%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%	50%	50%
Tasa de morosidad	2,54%	4,29%	2,54%	4,58%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	63,89	53,92	63,89	58,14
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	17/10/2016	16/04/2015	17/10/2016	16/04/2015

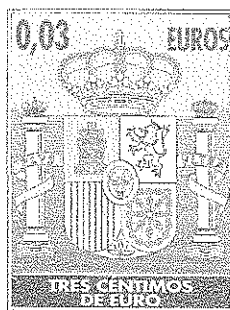
(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2011 y 31/12/2012 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

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 en circulación.

Durante 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



CLASE 8.ª
www.inversor.es



OL0054145

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

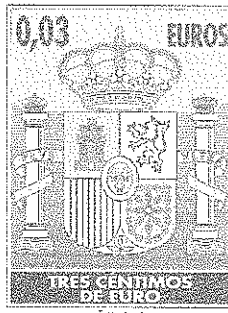
Mediante el contrato de de Swap, la sociedad gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., una cantidad igual al resultado de sumar (i) las cantidades cobradas por intereses ordinarios devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos durante los tres periodos de cobro inmediatos anteriores a la fecha de liquidación en curso, y (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales y de la Cuenta de Tesorería durante dichos períodos de cobro.

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

El nocional del contrato de permuta financiera de intereses será el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

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

	2012	2011
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva Bloomberg	Curva Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	14,36%	10,23%
Tasa de impago	2,84%	5,21%
Tasa de Fallido	5,76%	4,72%



0L0054146

CLASE 8.^a
VALORACIÓN

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado gastos financieros neto por importe de 2.417 miles de euros (2011: 4.340 miles de euros).

A 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 3.865 miles de euros (2011: 7.609 miles de euros).

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

11. SITUACIÓN FISCAL

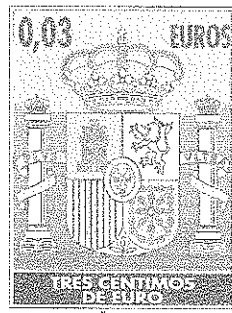
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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

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

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

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



OL0054147

CLASE 8.ª
BONOS DE COBERTURA

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 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 3 miles de euros (2011: 3 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

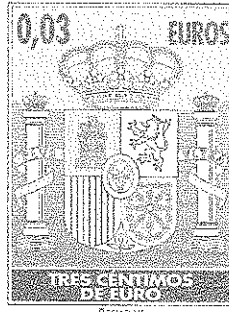
Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

Con fecha 13 de octubre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Standard & Poor’s (la “Agencia de Calificación”) ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. (“Banco Sabadell”), de A-1 a A-2 en su escala a corto plazo, y de A a A- a largo plazo.

Con fecha 13 de diciembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Standard & Poor’s (la “Agencia de Calificación”) ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de “AAA (sf)” a “A (sf)”.



CLASE 8.ª
TRES CENTIMOS DE ORO



0L0054148

Con fecha 14 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Standard & Poor's (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. ("Banco Sabadell"), de A-2 a A-3 en su escala a corto plazo, y de BBB a BBB- a largo plazo.

Con fecha 27 de febrero de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Standard & Poor's (la "Agencia de Calificación") ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de "A (sf)" a "BBB- (sf)".

Con fecha 7 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de BBB- (sf) a BB (sf).

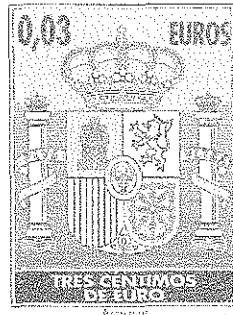
Con fecha 14 de diciembre de 2012, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha tenido conocimiento de que DBRS Ratings Limited ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de "AAA (sf)" a "A (high) (sf)".

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
MATERIALES

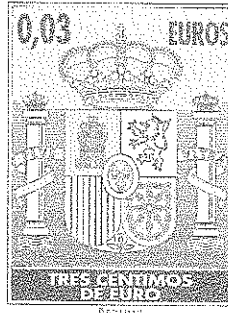


OL0054149

ANEXO I



CLASE 8.^a
www.8.cl

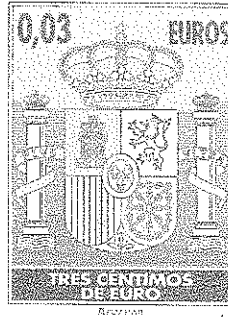


0L0054150

S.A.B.	
Denominación del Fondo:	IN SANABUELL EMPRESAS S. PTA
Denominación del compartimento:	INTERMEDIOS Y TUBERACION, S.C.T.S.A.
Permisión de venta al público:	SI
Permisión de pago en efectivo:	2do. trimestre
Período:	Banco Sabadell S.A.
Entidad de custodia de los activos ilíquidos:	



CLASE 8.ª
INVERSA



0L0054152

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELACIÓN

(Las cifras relativas e impuestas se consignarán en miles de euros)

CUADRO 8

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

	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Ingresos de principal recibidos desde el cierre anual anterior	0	0
Deprecios de efectos sin pagar de bajo por amortización anticipada de bienes desde el cierre anual anterior	-76.041	-116.027
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-24.723	-41.004
Total importe anual bruto acumulado, incluyendo adquisiciones y otros pagos en especie, desde el origen del fondo	-62.869	-57.095
Alcance del principio de integridad de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principio pendiente cierre del período (2)	245.371	245.371
Tasa a amortización anticipada efectiva del período (3)	31,61	32,55
	0,75	0,75

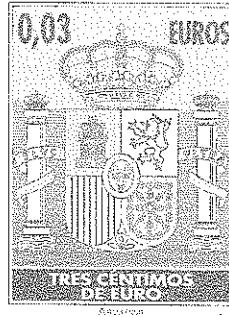
(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos liquidados tras nuevas incorporaciones del período a fecha del informe.



CLASE 8.ª

0L0054153



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIENDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN

(Se cifran recibidos e intereses se consignaron en miles de euros)

CUADRO C

Total Impagados (1)	Inveready		Principales pendientes no vendidos		Deuda Total
	de de acciones	Intereses recibidos (2)	Principales	Intereses recibidos (2)	
Hasta 1 mes	169	0710	609	0710	33.267
De 1 a 3 meses	308	0711	463	0711	30.606
De 3 a 6 meses	10	0712	76	0712	5.046
De 6 a 9 meses	31	0713	407	0713	2.233
De 9 a 12 meses	45	0714	1.257	0714	1.106
De 12 meses a 2 años	181	0715	4.805	0715	9786
Más de 2 años	178	0716	17.582	0716	4.327
Total	661	0717	23.281	0717	65.372

(1) La distribución de los activos vendidos, impagados entre los distintos tramos señalados se realizó en función de la antigüedad de la adquisición de los mismos en el momento de la emisión y no cobrados. Los intereses se entendieron cobrados al día 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) Impagos de intereses sobre bonos, en su caso, se ha contemplado uniformemente en el apartado 2.2 de la memoria de la entidad

(3) Impagos de intereses sobre acciones, en su caso, se ha contemplado uniformemente en el apartado 2.2 de la memoria de la entidad

Impagados con garantía real (2)	Nº de acciones	Principales pendientes no vendidos		Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Inversión > 2 años (4)	% Deuda / v. Garantía
		Principales	Intereses recibidos (2)				
Hasta 1 mes	70	0718	257	0718	60.041	100,00	32,26
De 1 a 3 meses	5	0719	76	0719	5.046	100,00	60,73
De 3 a 6 meses	5	0720	76	0720	5.046	100,00	60,73
De 6 a 9 meses	5	0721	407	0721	3.163	100,00	60,73
De 9 a 12 meses	5	0722	52	0722	1.380	100,00	60,73
De 12 meses a 2 años	17	0723	399	0723	36.238	100,00	60,73
Más de 2 años	5	0724	35	0724	3.572	100,00	60,73
Total	107	0725	1.299	0725	122.890	100,00	60,73

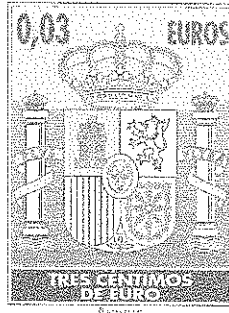
(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizó en función de la antigüedad de la adquisición de los mismos en el momento de la emisión y no cobrados. Los intereses se entendieron cobrados al día de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Complementar con la última valoración disponible del inmueble e de la garantía real (acciones o deuda hipotecaria etc) al valor de las acciones se ha considerado en el momento inicial del fondo.

(3) Se incluyó el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años.



CLASE 03
VALORES



0L0054155

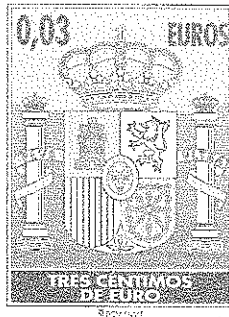
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Los datos relativos a importe se contabilizan en miles de euros)

CUMPRO E	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 17/07/2009	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)						
Inferior a 3 años	1302	35.277	1302	48.694	1360	8.877
Entre 3 y 4 años	1302	26.015	1302	30.488	1360	6.972
Entre 4 y 5 años	1302	26.015	1302	30.488	1360	6.972
Entre 5 y 9 años	1302	26.015	1302	30.488	1360	6.972
Superior a 10 años	1302	26.015	1302	30.488	1360	6.972
Total	1302	26.015	1302	30.488	1360	6.972
(1) Los intervalos de distribución ventados al año del mismo o similar al final (para: Grupo 1 y 2: más superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	9050	4,32	9852	5,92	9322	0,98
Antigüedad media ponderada						



CLASE 8.^a



OL0054156

5.06.2

Denominación del Fondo: **INSTRUMENTOS EMPRESARIALES S. FIA**

Denominación del Compañero: **INTERMONEY TUTELIZACION, S.B.I. S.A.**

Denominación del Instrumento: **SI**

Estados aprobados: **2da. semestre**

Período de la declaración: **MAI**

Mediadora de contratación de los valores: **ASPIRIFIC**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PACOTES: **74377**

(Las cifras relativas a Implicancias se expresarán en miles de euros. Por referencias al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario)

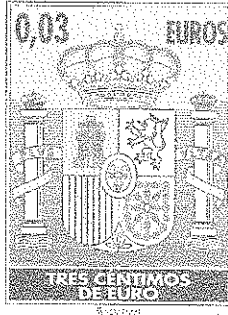
Serie (1)	Situación actual: 31/12/2012				Situación cierre anual anterior: 31/12/2011				Exposición total: 12/07/2013				
	Denominación serie	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los papeles (1)
ES049010007	A1	3.500	0,001	0	0,001	3.500	0,001	0	0,001	3.500	0,001	0	0,001
ES049010015	A2	5.500	0,001	38.620	0,04	5.500	0,04	165.666	0,28	5.500	0,04	165.666	0,28
ES049010013	A3	3.000	0,001	100	0,03	3.000	0,03	100	0,03	3.000	0,03	100	0,03
ES049010014	A4	3.000	0,001	100	0,03	3.000	0,03	100	0,03	3.000	0,03	100	0,03
Total		15.000		38.820		15.000		165.766		15.000		165.766	

(1) Importes en años. El caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas de las cuentas de la situación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la abreviatura de denominación.



CLASE 03



0L0054157

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Las cifras redondeadas e impuestas se corresponden en miles de euros y se refieren al total de la serie, salvo que expresamente se indique el vector unitario)

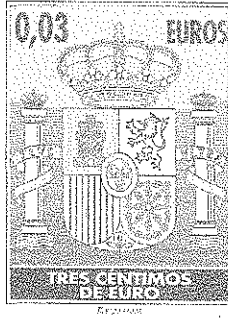
CUADRO II

Serie (1)	Denominación serie	Código de subordenación (2)	Fecha de emisión (3)	Máximo (4)	Tipos aplicados		Bases de cálculo de intereses		Intereses		Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro
					Tipos aplicados	Tipos aplicados	Intereses	Intereses	Intereses acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	
ES04800007	A1	NS	01/01/2007	0,20	0,20	0,20	0,20	0	0	0	0	0	0
ES04800003	A2	NS	01/01/2007	0,20	0,20	0,20	0,20	27	27	0	14.520	0	14.547
ES04800003	B	NS	01/01/2007	1,50	1,71	1,71	1,71	799	799	0	214.000	0	214.749
Total								796 (2007)	796 (2007)	0 (2007)	234.520 (2007)	0	235.216 (2007)

(1) La gestora arbitra el cumplimiento de la información de la serie (tipos) y su denominación. Cuando los títulos emitidos en ningún caso se refieren exclusivamente a la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar la serie a subordenar o no subordenada. (3) Subordenación. (4) Subordenación. (5) Subordenación. (6) Subordenación.
 (7) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (8) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (9) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (10) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (11) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (12) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (13) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (14) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.
 (15) En caso de tipo fijo esta columna se se complementa.



CLASE 8.ª



0L0054158

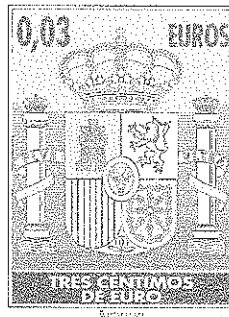
MEMORANDUM RELATIVO A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Por ellas recibidos e importes se consignarán en miles de euros y se reflejará el total de la serie salvo que expresamente se señale el nombre unitario)

Código FI	Denominación	Fecha final (1)	Situación actual 31/12/2012		Situación ítemo anual anterior 31/12/2011	
			Amortización principal	Pagos acumulados	Amortización principal	Pagos acumulados
			Pagos del período	Intereses	Pagos del período	Intereses
			7260	2200	7260	2200
A1		14/07/2015	0	0	0	0
A2		15/07/2015	146.364	1.678	146.364	1.678
B		15/07/2015	0	5.511	0	5.509
TOTAL			146.364	7.189	146.364	7.187
			318.512	7.185	318.512	7.185
			318.512	7.185	318.512	7.185
			514.512	11.309	514.512	11.309
			514.512	11.309	514.512	11.309

(1) La gestión deberá completarse al momento de la emisión de la serie y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISBN se deberá exclusivamente a columnas de denominación.
(2) El total de los pagos realizados desde el inicio de la serie.
(3) Total de pagos realizados desde el inicio de la serie.
(4) Total de los pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.



CLASE B D



0L0054159

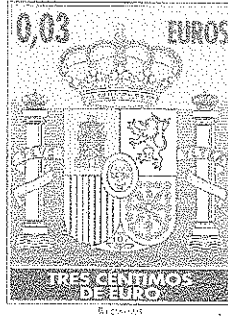
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS EMITIDOS POR EL FONDO
(Las cifras reflejadas o aparecen se corresponden en mil millones de euros y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

ISIN (1)	Denominación Zete	Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación de riesgo anual superior	Situación de riesgo anual inferior
		calificación	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Agencia de calificación		
XS0324055007	A1	17/07/2009	S&P	AAA	S&P	AAA	AAA
XS0349056015	A2	07/11/2012	S&P	BBB+	S&P	BBB+	BBB+
XS0349056023	B	17/07/2009	S&P	B+	S&P	B+	B+

(1) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la serie (Código) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no se hayan emitido exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestión deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por esta agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie - Moody's, S&P, para Standard & Poor's, Fitch para Fitch.



CLASE C. R



OL0054161

Denominación del Fondo: **INVERSIÓN DEL ESTADO**
 Denominación del Campesinato: **INVERSIÓN DEL ESTADO**
 Denominación de la gestora: **INVERSIÓN DEL ESTADO S.A.S.**
 Gestor: **JOSÉ GONZÁLEZ**

IMPORTE PAGADO ACUMULADO

Concepto (1)	Meses	Días	Situación actual	Pagos anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago
1. Activos Novos por pagar con antigüedad igual o superior a 90 días	0000	0000	0,00	0,00	0,00	0,00	31.03.2010
2. Activos Novos por pagar con antigüedad superior a 90 días	0000	0000	0,00	0,00	0,00	0,00	31.03.2010
3. Activos fallidos por pagar con antigüedad igual o superior a 90 días	0000	0000	0,00	0,00	0,00	0,00	31.03.2010
4. Activos fallidos por pagar con antigüedad superior a 90 días	0000	0000	0,00	0,00	0,00	0,00	31.03.2010
Total fallidos	0000	0000	0,00	0,00	0,00	0,00	31.03.2010

(1) En caso de existir saldos deudores, a los recibos en la presente tabla (líneas cuantificadas, fechas subyacentes, etc) respecto a las que se establezca algún vigor se indicarán en la tabla de Días, años.

(2) Las cédulas se corresponden al importe total de acciones fallidas o morosas sobre el estado de los activos de la inversión contractual. En la columna Ref. Folio se indica el número y el número de folios en el que el concepto está definido.

OTROS PAGOS RELEVANTES

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folio
Donación del Fondo de Reserva	0,00	0,00	31.03.2010	0,00
* Cédulas de Pago de más de 90 días	0,00	0,00	31.03.2010	0,00
* Cédulas de Pago de más de 90 días	0,00	0,00	31.03.2010	0,00
* Cédulas de Pago de más de 90 días	0,00	0,00	31.03.2010	0,00

TRISGERS (3)

Amenización sucesional series (4)	Límite	X Actual	Pago	Referencia Folios
AZ 13099902015	0,00	0,00	0,00	0,00
13099902023	1,25	4,28	3,73	0,00
13099902023	0,00	0,00	0,00	0,00
13099902023	44,74	0,00	0,00	0,00
13099902023	0,00	0,00	0,00	0,00
13099902023	0,00	0,00	0,00	0,00

(4) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (series) de algunas de las series se indicarán las series afectadas mediante su S.N. y en un defecto al número, al límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al día de vencimiento, o posteriormente, de intereses de las series se indicarán las series afectadas mediante su S.N. y en un defecto al número, al límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la suscripción de acciones se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

(7) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la suscripción de acciones se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

(8) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la suscripción de acciones se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

(9) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la suscripción de acciones se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

(10) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la suscripción de acciones se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación de pago y la referencia al pagaré del folio donde está definido.

S.06

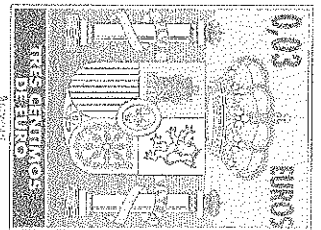
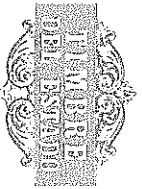
Denominación del Fondo: **IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**
Estados agregados: **No**
Período: **2º Semestre**
Ejercicio: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

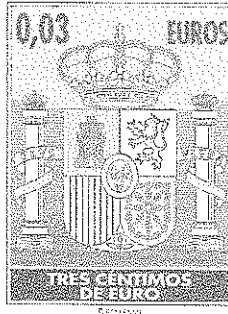
INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

CLASE 8:
INSTRUMENTOS



010054162



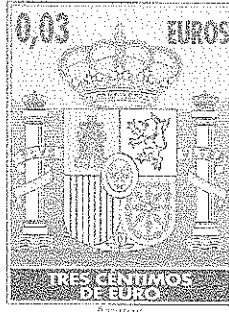
0L0054163

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

SUBI	
	<p>Denominación del Fondo: IM SAGADELL EMPRESAS 5, FPA Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados asegurados: Periodo: Emisores cedentes de los activos financieros: BANCO DE SAGADELL, S.A.</p>



CLASE 8.^a
 INVERSA



0L0054164

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

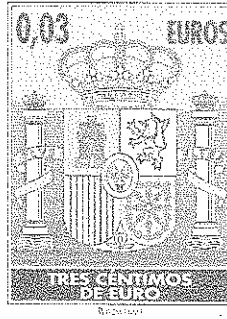
Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2011		Situación cliente anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 17/07/2009	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Previsiones hipotecarias	0001	0	0	0	0	0
Cedidos de transmisión hipotecaria	0002	0	0	0	0	0
Previsiones hipotecarias	0003	0	0	0	0	0
Cálculos hipotecarios	0004	0	0	0	0	0
Prestamos a promotores	0005	0	0	0	0	0
Prestamos a PYMES	0007	0	0	0	0	0
Prestamos a empresas	0008	3.990.003,7	382.895	532.881	4.813.015,7	800.000
Prestamos Corporativos	0009	0	0	0	0	0
Ciudades territoriales	0010	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0011	0	0	0	0	0
Créditos a corto plazo	0012	0	0	0	0	0
Cartera AMP	0013	0	0	0	0	0
Prestamos consumo	0014	0	0	0	0	0
Prestamos automoción	0015	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0016	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0	0	0	0
Derechos de crédito futuro	0018	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0019	0	0	0	0	0
Otros	0020	0	0	0	0	0
Total	0021	3.990.003,7	382.895	532.881	4.813.015,7	800.000

Cuadro de tacho libro

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



CLASE 2ª
INVERSIÓN



0L0054165

CUADRO B

Mediana de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortizables anticipada

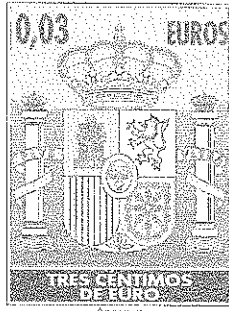
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito otorgados de base por escatificación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-138.027	-158.180
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-44.008	-78.401
Total importe amortizado acumulado, incluyendo revaluaciones y otros cambios en su valor, desde el origen del Fondo	-547.045	-387.668
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	352.855	527.981
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	11,13	9,08

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



CAJASUR
Banco de España

0L0054166



CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	381	1.481	1.481	1.482	0,750	1.482
De 1 a 3 meses	207	2.146	2.146	2.146	0,751	2.146
De 3 a 6 meses	64	635	635	635	0,753	1.670
De 6 a 9 meses	37	564	564	564	0,754	1.128
De 9 a 12 meses	39	1.260	1.260	1.260	0,755	2.576
De 12 meses a 2 años	129	5.348	5.348	5.348	0,756	10.696
De 2 a 3 años	6	2.718	2.718	2.718	0,757	10.696
Total	534	13.746,000	13.746,000	13.746,000	0,759	33.252

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día 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 cupo devengo, en su caso, se ha incluido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1ª de la Circular

Importe Impagado

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda / V. Tasación
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	48	172	172	172	16,967	16,967	53,656	0,842	31,67
De 1 a 3 meses	29	77	77	77	7,512	7,512	27,816	0,893	27,77
De 3 a 6 meses	11	29	29	29	3,047	3,047	10,747	0,945	29,00
De 6 a 9 meses	11	19	19	19	3,047	3,047	10,747	0,945	29,00
De 9 a 12 meses	8	17	17	17	2,599	2,599	8,826	0,936	47,90
De 12 meses a 2 años	8	24	24	24	2,599	2,599	8,826	0,936	47,90
De 2 a 3 años	4	9	9	9	1,843	1,843	6,358	0,894	59,51
Total	117	634	634	634	37,478	37,478	128,335	0,764	38,324

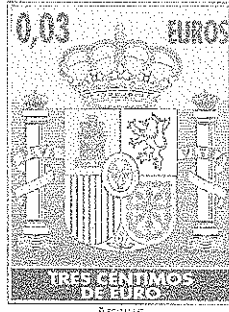
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o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

(3) Complementar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda hipotecaria) si el valor de las mismas no ha sido considerado en el momento inicial del Foral.

(4) Se incluye el valor de las garantías que según una valoración suspenden a dos años.



CLASE 8.ª



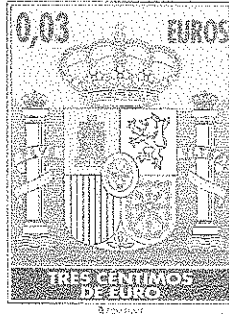
OL0054168

Vista residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 17/07/2009	
	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente
Incluir a 1 año	1.889 (310)	48.694	1.320	209 (330)	1.340	23 (35)
Entre 1 y 2 años	382 (311)	24.433	1.321	2.108 (331)	1.341	142 (35)
Entre 2 y 3 años	447 (312)	30.468	1.322	411 (332)	1.342	2.586 (352)
Entre 3 y 5 años	1.309	71.126	1.323	718 (333)	1.343	1.081 (353)
Entre 5 y 10 años	304	57.602	1.324	659 (334)	1.344	748 (354)
Superior a 10 años	1.305	119.411	1.325	257 (335)	1.345	355 (355)
Total	3.295 (316)	397.354	1.327	4.051 (336)	1.346	4.313 (356)
(1) Los datos se refieren a la media ponderada (véase el punto 1.2.1.1. del Anexo I)	7,24	32,95	6,81	32,95	6,81	32,95

Antigüedad	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010	Situación inicial 17/07/2009
Antigüedad media ponderada	Años	Años	Años
	0,60	0,52	0,54
	3,45	2,43	0,96



CLASE 2ª



0L0054169

5.05.2

IN SABAQUEL EMPRESAS S. PZA

Denominación del Fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora:
 Estado agrupador:
 Período de la declaración:
 Mercado de cotización de los valores simplificados:

INFORMACIÓN 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 indique el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual (31/12/2011)				Situación cierre anual anterior (31/12/2010)				Escenario inicial (17/07/2009)			
		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)
A1	1.500	0	0,00	1.500	0,00	100	183,000	100	100	100	100	100	100
A2	2.140	0	0,00	2.140	0,00	100	214,000	100	100	100	100	100	100
B	2.140	103	4,81	2.140	3,81	100	214,000	100	100	100	100	100	100
Total	5.780	103	4,81	5.780	3,81	300	611,000	300	300	300	300	300	300

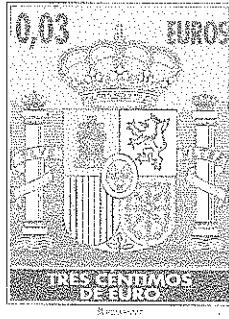
Principales pasivos pendientes: 0,0000
 Principales pasivos pendientes: 0,0000
 Principales pasivos pendientes: 0,0000
 Principales pasivos pendientes: 0,0000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

(2) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y del agrupador. Cuando los valores simplificados no permitan ISIN se utilizará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE FISCAL



0L0054171

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2011				Situación cierre anual anterior 31/12/2010			
		Amortización principal	Ingresos	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Amortización principal	Ingresos	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
Fecha final (2)		(3)	(4)	(3)	(4)	(3)	(4)	(3)	(4)
E504895007 A1		16072045	150000	7330	7330	7345	7330	7345	7330
E504895015 A2		16072045	368516	5358	5358	0	0	0	0
E504895023 B		16072045	518516	11265	11265	0	0	0	0
Total			1035032	23953	23953	7345	7330	7345	7330

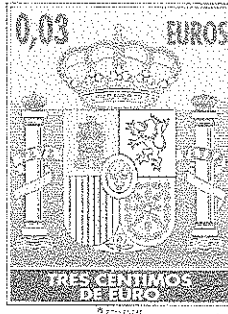
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (RSN) y su denominación. Cuando las libras emisoras no tengan RSN y su denominación. Cuando las libras emisoras no tengan RSN y su denominación. Cuando las libras emisoras no tengan RSN y su denominación. Cuando las libras emisoras no tengan RSN y su denominación.

(2) Precedente como fecha final aquella que se accione con la documentación contractual o como la fecha de emisión del fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos realizados desde la fecha de contratación del Fondo.



CLASIFI
 00 00 00



0L0054172

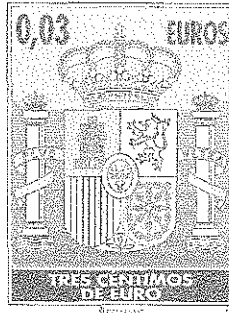
CUADRO D		Denominación serie		Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación de serie	
Serie (1)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación de serie anterior	Situación actual	Situación de serie anterior	Situación actual	Situación de serie anterior
ES09460007	A1	17/07/2009	SVP	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA
ES09460023	B	17/07/2009	SVP	B+	B+	B+	B+	B+	B+

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá suministrar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser suministrada, para cada serie. (NDF, para Moody's; SVP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.)



CLASE B.º

OL0054174



50854

Denominación del Fondo: **IM SABADELL EMPRESAS S.FYA**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestión:

Estado apropiado:

Folleto:

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses		Días impago	Importe impagado acumulado		Ratios (2)	
	Impago	Impago		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos financieros por importe con antelación total o superior al 10% del patrimonio neto del fondo	0	0	0	14.996 (02/02)	13.696 (03/03)	4,06 (03/03)	3,21 (1/20)
2. Activos financieros por importe inferior al 10% del patrimonio neto del fondo	0	0	0	14.996 (02/02)	13.696 (03/03)	4,06 (03/03)	3,21 (1/20)
3. Activos financieros por importe con antelación total o superior al 10% del patrimonio neto del fondo	0	0	0	25.551 (02/02)	22.566 (03/03)	7,24 (04/03)	5,04 (1/20)
4. Activos financieros por importe inferior al 10% del patrimonio neto del fondo	0	0	0	25.551 (02/02)	22.566 (03/03)	7,24 (04/03)	5,04 (1/20)
Total Pasivos	0	0	0	25.551 (02/02)	22.566 (03/03)	7,24 (04/03)	5,04 (1/20)

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (normas cualificativas, flujos, ampliaciones, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Las ratios se corresponden al importe total de activos líquidos o equivalentes entre el saldo vivo de los activos líquidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indica el folleto de aplicación del fondo en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Denominación del ratio	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
* Que el SÍMP DC no fallece sea igual o mayor al 10 Saldo líquido del BE	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)
	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)
	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)	0,00 (02/02)

(1) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto al igual que OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos operativamente en la tabla no están presentes en el Fondo, no se contemplarán.

TRIGGERS (3)

Amortización sucesiva: art. (4)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
ES03-650015	1,00	1,97	0,00 (02/02)	Artículo 4.6.2 de la Nota de Valores
ES03-650016	1,00	1,97	0,00 (02/02)	Artículo 4.6.2 de la Nota de Valores (C&I)
Distribución/Redención/Intervención: art. (5)	0,00	0,00	0,00 (02/02)	Artículo 3.4.8.1 de la Nota de Valores
ES03-650023	44,74	2,64	0,00 (02/02)	Artículo 3.4.8.1 de la Nota de Valores
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00 (02/02)	Artículo 3.4.2 de la Nota de Valores
OTROS TRIGGERS (3)	0,00	0,00	0,00 (02/02)	Artículo 3.4.2 de la Nota de Valores

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto al igual que OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos operativamente en la tabla no están presentes en el Fondo, no se contemplarán.

(4) Si en el fondo y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo/ordenado) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su artículo de normas, el límite contractual respectivo. La situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folleto donde está definido.

(5) Si en el fondo y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferenciamiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folleto donde está definido.

(6) Si en el fondo y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folleto donde está definido.

Código de fondo: B0847

Ratios de interés:

Numerador: Impago de más de 30 días de los préstamos no fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

Ratios de liquidez:

Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos

Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)

S.06

Denominación del Fondo: **IMI SABADELL EMPRESAS 5, 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**

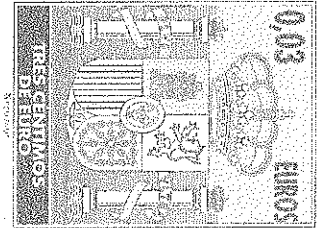
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

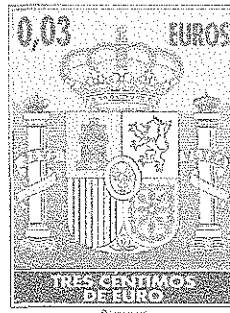
CLASE B:



010054175

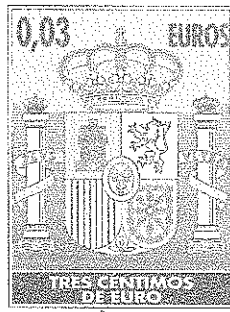


CLASE 8.ª
C/AGRICULTURA



OL0054176

INFORME DE GESTIÓN



0L0054177

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

IM SABADELL EMPRESAS 5, TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. Antecedentes.

IM SABADELL EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 17 de julio de 2009, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Sabadell D^a Javier Micó Giner, con el número de protocolo 4.550/2009, agrupando 4.913 Derechos de Crédito a pequeñas, medianas y grandes empresas, por un importe total de 899.999.999,39 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos Derechos fueron concedidos por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 17 de julio de 2009, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 900.000.000,00 €, integrados por 1.500 Bonos de la Serie A1, 5.340 Bonos de la Serie A2 y 2.160 Bonos de la Serie B. 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 A1, de AAA para los Bonos de la Serie A2 y de B+ para los Bonos de la Serie B por parte de Standard & Poor's España, S.A. (en adelante, “Standard & Poor's”). La Fecha de Desembolso fue 23 de julio 2009.

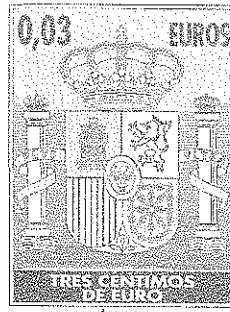
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 16 de julio de 2009.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, esencialmente por Derechos de Crédito derivados de 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 16 de julio de 2045.



CLASE 8.ª
FONDOS DE INVERSIÓN



OL0054178

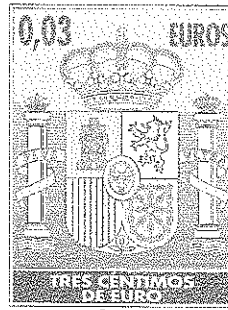
Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del Inicial, siempre y cuando 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 5, 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.



0L0054179

CLASE 8.^a
INVERSA

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	4.913	1.824
Saldo vivo (euros)	899.999.999	246.151.075
Saldo medio de los préstamos	183.187	134.951
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	19.500.000	10.000.000
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	2,17%	4,06%
Concentración deudor (25 principales deudores)	20,16%	27,85%
Número de préstamos en mora +90 días	0	86
Saldo préstamos en mora +90 días	0	9.027.166
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,67%
Número de préstamos fallidos	0	332
Saldo de los préstamos fallidos	0	35.846.350
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	14,56%
Antigüedad de la cartera (meses)	12	54
Vencimiento medio de la cartera (meses)	78	81
Último vencimiento de la cartera	31 de diciembre de 2038	31 de diciembre de 2038
Tipo de interés medio aplicado	4,83	3,40
Diferencial medio aplicado	1,25	1,26
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	51,57%	51,20%
% de préstamos con garantía hipotecaria	34,77%	51,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	63,89	54,91
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	22,67%	15,93%

* Barcelona, Madrid y Asturias

** Alquiler de Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia, Compraventa de Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia

*** Esta información incluye fallidos (según folleto).

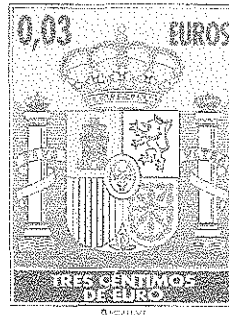
2.2. Principales datos del pasivo

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 A1	150.000.000	AMORTIZADO	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	534.000.000	18.520.028	0,710%	0,500%	0,210%	16-01-13	Trimestral	AAA	BB (sf) / A(high) (sf)
Serie B	216.000.000	216.000.000	1,710%	1,500%	0,210%	16-01-13	Trimestral	B+	B+
Total	900.000.000	234.520.028							



CLASE 8.^a
DISEÑO: ESTUDIO



OL0054180

Como respuesta a los requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización, IM SABADELL EMPRESAS 5 obtuvo con fecha 29/03/2011 un segundo rating para la serie A2 con la agencia de calificación DBRS Ratings Limited (en adelante, "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 4,29% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de abril (5,43%).

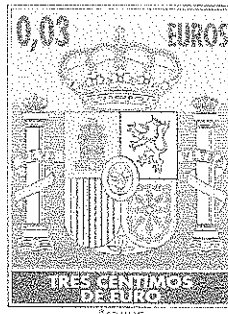
En lo que respecta a la tasa de fallidos, según folleto, la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2012 del 14,56%.

Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la Fecha de Constitución, siendo las tres provincias con mayor peso son Barcelona, Madrid y Asturias.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores representan un 27,96% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 27,85% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por sector de actividad del deudor parecida a la que presentaba en la Fecha de Constitución, aunque ahora el sector predominante es el área de Alquiler de Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia. No obstante, la cartera está muy diversificada a nivel sectorial.



CLASE 8.ª



OL0054181

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 53,92% frente al 63,89% que mostraba en la Fecha de Constitución del Fondo (siendo este porcentaje del 54,91% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2012, el 55,06% de la cartera no fallida contaba con garantía hipotecaria, siendo este nivel en la Fecha de Constitución del Fondo del 34,77% (siendo este porcentaje del 51,00% 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.

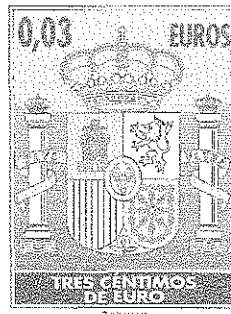
A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos más los intereses devengados en la Cuenta de Principales y en la Cuenta de Tesorería en el correspondiente Periodo de Liquidación; y recibe el Tipo de Medio Ponderado de los Bonos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

El nocional es igual al 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.



OL0054182

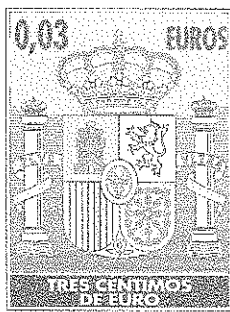
CLASE 8.ª
VALORES DE EMISIÓN

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	Limites calificación
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	de	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)	Banco Sabadell	de	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	Calificación a corto A-1 / 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)	Banco Sabadell	de	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	Calificación a corto A-1 / BBB (high) & R-1 (low)
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 y 3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	de	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	Calificación a corto A-2

3.4. Otros riesgos

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



0L0054183

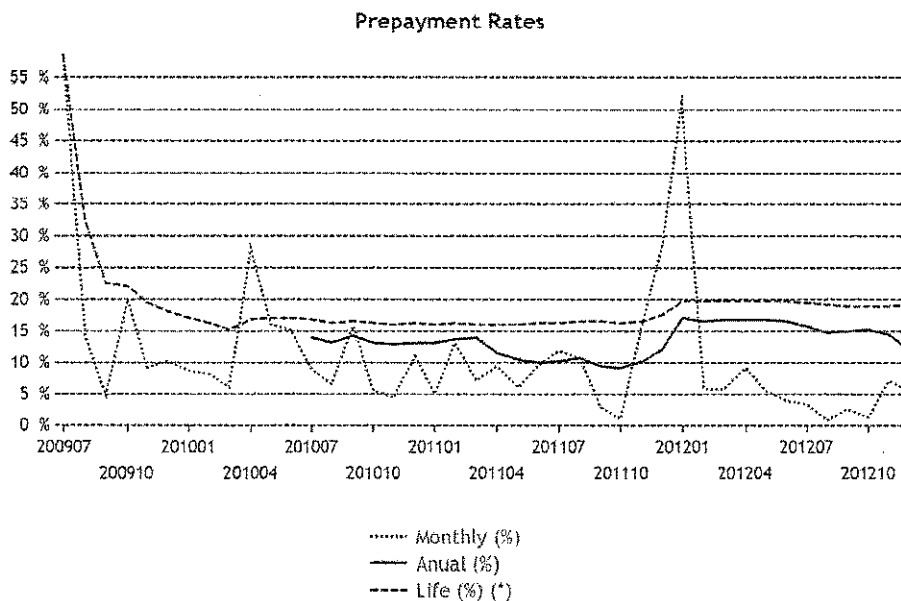
CLASE 8ª
PREPAGADA

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2012 fue del 12,13%.

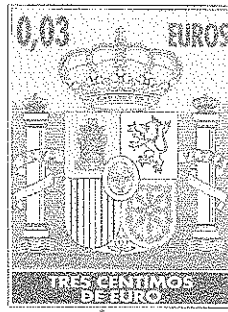
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 4,29% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

La tasa de fallidos, según folleto, de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 14,56% respecto del saldo vivo de la cartera y un 3,98% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo)

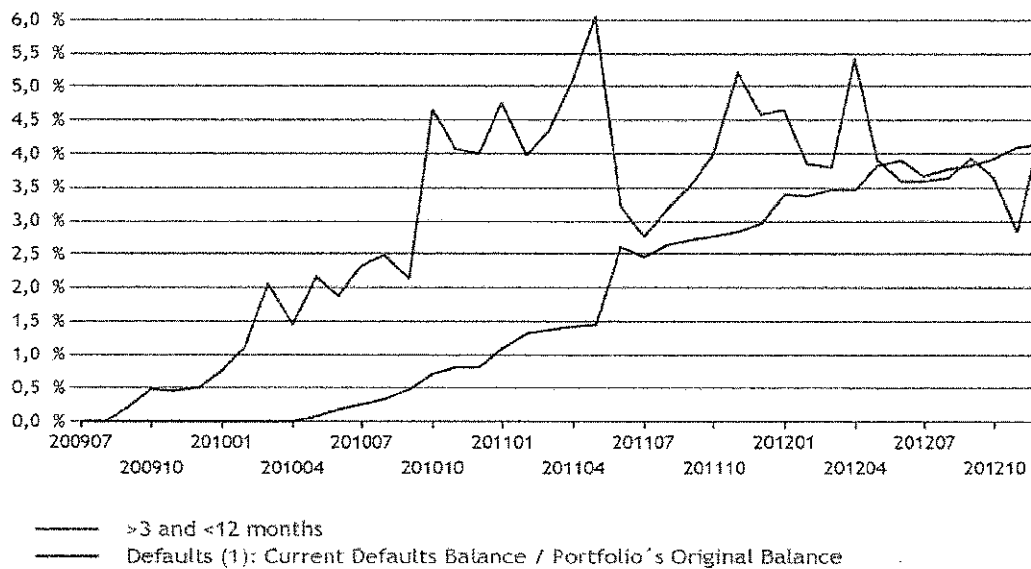


0L0054184

CLASE 8.^a
MOROSIDAD

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 de Préstamos Hipotecarios a 31 de diciembre de 2012 era de 3,05%.

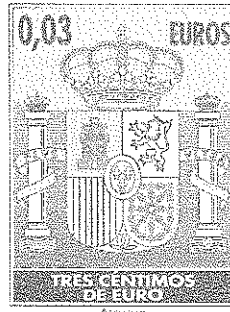
4.4. Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

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 A1	AMORTIZADO	-	-	-	-	-
Serie A2	165.484.143,60	18.520.027,80	146.964.115,80	88,81%	1.627.845,60	0,710%
Serie B	216.000.000,00	216.000.000,00	0,00	0,00%	5.510.743,20	1,710%
Total	381.484.143,60	234.520.028				



CLASE 8.ª
MAYORISTA



OL0054185

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 Subordinado para Fondo de Reserva
 - o Intereses no pagados: 5.687.724,97€
 - o Amortización debida: 0,00€
 - o Saldo Pendiente: 101.250.000,00€
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales
 - o Intereses no pagados: 28.793,96€
 - o Amortización debida: 300.000,00€
 - o Saldo Pendiente: 475.000,00€
- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo
 - o Intereses no pagados: 63.900,93€
 - o Amortización debida: 0,00€
 - o Saldo Pendiente: 1.054.142,37€

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

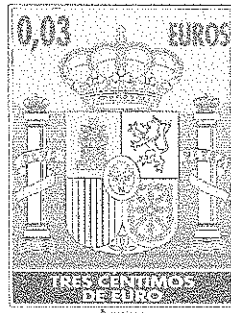
En relación a la Comisión de Administración, a 31/12/2012, el importe pendiente de pago ascendía a 162.356,39€.

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

Con fecha 14 de febrero de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A., de A-2 a A-3 en su escala a corto plazo, y de BBB a BBB- a largo plazo.

Con fecha 27 de febrero de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de "A(sf)" a "BBB- (sf)".

Con fecha 7 de noviembre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de "BBB-(sf)" a "BB (sf)".



0L0054186

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

Con fecha 14 de diciembre de 2012 DBRS ha rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 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 116 millones de euros, siendo 107 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 9 millones en concepto de intereses.

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

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del Fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

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

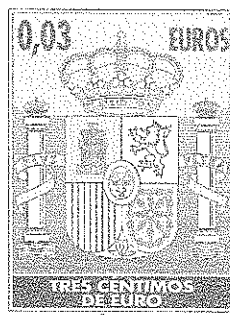
Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el Fondo de Titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap)

Durante el ejercicio 2012, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 10.893.396,20 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 7.919.305,10 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.974.091,10€ a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OL0054187

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 101.250.000,00 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 74.176.951,10 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las agencias de calificación para esa fecha (101.250.000,00 euros).

La reducción del Fondo de Reserva se ha producido por el efecto de la tasa de fallidos y por las reglas de dotación de los mismos establecidas en la documentación del Fondo.

La siguiente tabla recoge los niveles de subordinación de cada una de las series a cierre de 2012 comparada con la subordinación de inicial (en la Fecha de Constitución).

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A1	150.000.000,00	16,67%	35,25%	0,00	-	-
Serie A2	534.000.000,00	59,33%	35,25%	18.520.027,80	7,90%	123,73%
Serie B	216.000.000,00	24,00%	11,25%	216.000.000,00	92,10%	31,63%
Fondo de reserva	101.250.000,00	11,25%		74.176.951,10	31,63%	

6.4. Triggers del Fondo.

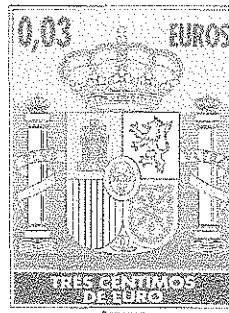
Amortización de los bonos.

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.

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.



0L0054188

CLASE 8.ª
INDEPENDIENTE

Otros triggers del Fondo

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

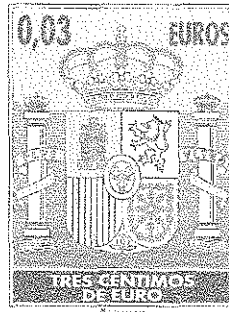
7. Perspectivas del Fondo

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 14,36%.
- 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 5,80% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

Fecha	BONO A2			BONO B		
	Saldo Pendiente	Nominal Principal	Intereses	Saldo Pendiente	Nominal Principal	Intereses
16/10/2012	18.520.027,80			216.000.000,00		
16/01/2013	0,00	18.520.027,80	33.588,60	208.103.385,60	7.896.614,40	943.920,00
16/04/2013	0,00	0,00	0,00	185.626.728,00	22.476.657,60	889.639,20
16/07/2013	0,00	0,00	0,00	165.715.437,60	19.911.290,40	802.375,20
16/10/2013	0,00	0,00	0,00	147.609.885,60	18.105.552,00	724.183,20
16/01/2014	0,00	0,00	0,00	128.391.739,20	19.218.146,40	645.062,40
16/04/2014	0,00	0,00	0,00	114.768.100,80	13.623.638,40	548.877,60
16/07/2014	0,00	0,00	0,00	103.480.653,60	11.287.447,20	496.087,20
16/10/2014	0,00	0,00	0,00	93.167.755,20	10.312.898,40	452.217,60
16/01/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	93.167.755,20	407.138,40



OL0054189

CLASE 8.º
SIN SUJECIÓN

7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2011 no se estima que durante el ejercicio 2012 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 16 de enero de 2015.

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.

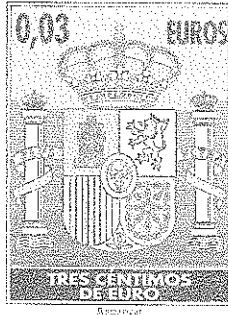
7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos posteriores al cierre.



CLASE 8.^a
 DEPENDIENTES

OL0054190



5.05.5

Denominación del fondo: MI SABADELL EMPRESAS S. FTA
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: INTERMONY TITULIZACION S.G.F.T., S.A.
 Erazos agregados: 51
 Periodo: 2do. semestre

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
(Las cifras cambian a Importes de consignación en miles de euros)

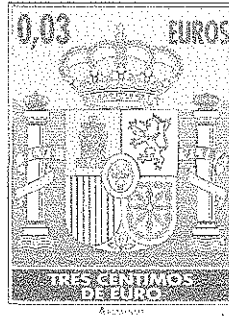
CUADRO A

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual 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)
Asturias	0400	0425	0452	0478	0504	0530
Aragón	0401	0426	0453	0479	0505	0531
Balears	0402	0427	0454	0480	0506	0532
Canarias	0403	0428	0455	0481	0507	0533
Cataluña	0404	0429	0456	0482	0508	0534
Castilla-La Mancha	0405	0430	0457	0483	0509	0535
Castilla y León	0406	0431	0458	0484	0510	0536
Ciudad Real	0407	0432	0459	0485	0511	0537
Ciudad de Murcia	0408	0433	0460	0486	0512	0538
Ciudad de Valencia	0409	0434	0461	0487	0513	0539
Extremadura	0410	0435	0462	0488	0514	0540
Galicia	0411	0436	0463	0489	0515	0541
Madrid	0412	0437	0464	0490	0516	0542
Mérida	0413	0438	0465	0491	0517	0543
Murcia	0414	0439	0466	0492	0518	0544
Navarra	0415	0440	0467	0493	0519	0545
La Rioja	0416	0441	0468	0494	0520	0546
Comunidad Valenciana	0417	0442	0469	0495	0521	0547
País Vasco	0418	0443	0470	0496	0522	0548
Total España	0419	0444	0471	0497	0523	0549
Otros países Unión Europea	0420	0445	0472	0498	0524	0550
Resto	0421	0446	0473	0499	0525	0551
Total general	0422	0447	0474	0500	0526	0552
		1.824.045		1.824.045	4.913.053	4.913.053

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



CLASE CO. S.A.
INVERSIÓN



OL0054192

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIEROS Y PASIVOS

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

CUADRO C

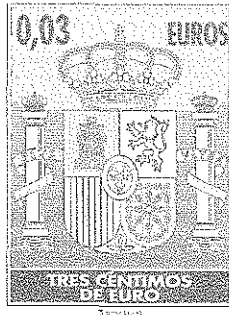
Impuesto pendiente activo: Inutilizado / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 27/11/2010		
	Nº de activos viables	Principal pendiente	Principal pendiente	Nº de activos viables	Principal pendiente	Principal pendiente	Nº de activos viables	Principal pendiente	Principal pendiente
0% - 40%	74	1110	21.248	63	1180	22.359	1.740	1150	29.176
40% - 60%	106	1111	63.923	105	1181	70.880	1.741	1151	64.504
60% - 80%	63	1112	32.238	105	1182	58.578	1.742	1152	184.882
80% - 100%	15	1113	7.222	21	1183	9.709	1.743	1153	21.139
100% - 120%	5	1114	871	7	1184	1.389	1.744	1154	11.673
120% - 140%	0	1115	0	0	1185	0	1.745	1155	1.835
140% - 160%	0	1116	0	0	1186	0	1.746	1156	0
Superior al 160%	0	1117	0	0	1187	0	1.747	1157	0
Total	2107	125.547	0	301	1188	163.065	1248	1158	312.945
Méda ponderada (%)	1118	54,91	0	1189	59,38	0	1159	65,09	0

(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 de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentaje.



OL0054193

CLASE 8ª



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

Rendimiento Índice del período Índice de referencia (1)	Número de activos ilíquidos	Principial Residuo	Margen ponderado al Índice de rentabilidad	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR12	34	18.024	1,71	1,57
EUR3	39	11.196	1,54	1,29
EUR6	356	98.317	0,74	1,40
EUR9	287	109.808	1,19	1,50
FIXED	568	26.110	0	6,22
KOSEM	275	21.469	1,95	2,58
Total	1.874	246.332	1,425	1,495

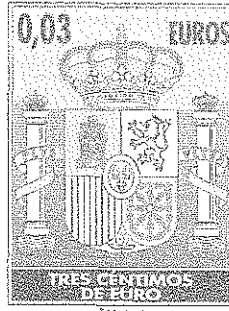
(1) La gestora deberá complementar el Índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR, un año, LIBOR, ...).

(2) En el caso de tipos fijos se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado.



OL0054194

CLASE 8.ª



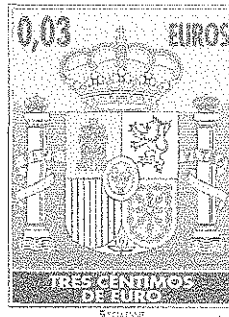
CUADRO E

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

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 27/11/2010		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	188	1524	10402	1542	500	1384	0	
1% - 1,49%	1501	197	1522	31254	1543	57	1385	0	
1,5% - 1,99%	1502	23	1523	7543	1544	134	1386	113	
2% - 2,49%	1503	308	1524	15771	1545	46901	1387	1387	
2,5% - 2,99%	1504	230	1525	26053	1546	36218	1388	77	
3% - 3,49%	1505	68	1526	21781	1547	42134	1389	131	
3,5% - 3,99%	1506	397	1527	39401	1548	64089	1390	846	
4% - 4,49%	1507	297	1528	55289	1549	89039	1391	891	
4,5% - 4,99%	1508	137	1529	11487	1550	23141	1392	723	
5% - 5,49%	1509	301	1530	3142	1551	6360	1393	238	
5,5% - 5,99%	1510	128	1531	4686	1552	13011	1394	1370	
6% - 6,49%	1511	27	1532	960	1553	1845	1395	699	
6,5% - 6,99%	1512	71	1533	13476	1554	17335	1396	891	
7% - 7,49%	1513	64	1534	1766	1555	1319	1397	131	
7,5% - 7,99%	1514	41	1535	740	1556	688	1398	131	
8% - 8,49%	1515	31	1536	630	1557	535	1399	114	
8,5% - 8,99%	1516	21	1537	320	1558	423	1400	64	
9% - 9,49%	1517	17	1538	306	1559	373	1401	16	
9,5% - 9,99%	1518	5	1539	100	1560	37	1402	4	
Superior al 10%	1519	2	1540	35	1561	37	1403	104	
Total	1520	1.824	1.541	246.150	1.542	852.955	1.604	4.913	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)				3,40		3,50		3,56	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)				1,65		2,64		1,65	



CLASE 03



OL0054196

Situación inicial 23/11/2010

Situación actual 31/12/2012

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Total
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	3000	3000	3000	3000
EEUU Dólar - USD	3110	3110	3110	3110	3110
Japón Yen - JPY	3020	3020	3020	3020	3020
Reino Unido Libras - GBP	3030	3030	3030	3030	3030
Otros	3040	3040	3040	3040	3040
Total	15050	15050	15050	15050	15050

Situación actual 31/12/2012

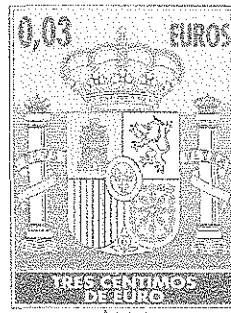
Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Total
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3170	3170	3170	3170	3170
EEUU Dólar - USD	3180	3180	3180	3180	3180
Japón Yen - JPY	3190	3190	3190	3190	3190
Reino Unido Libras - GBP	3200	3200	3200	3200	3200
Otros	3210	3210	3210	3210	3210
Total	15250	15250	15250	15250	15250

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

CUADRO 6



CLASE 8.ª
www.patente



OL0054197

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OL0054198

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D. 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2015, 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 99 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0054100 al OL0054198, 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