

Informe de Auditoría

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de
IM SABADELLL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELLL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELLL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

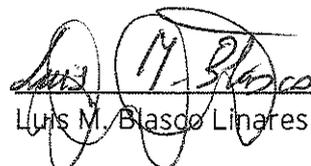
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 N° 01/11/04625
COPIA GRATUITA

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

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

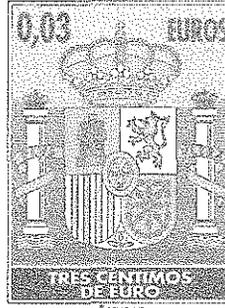


Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

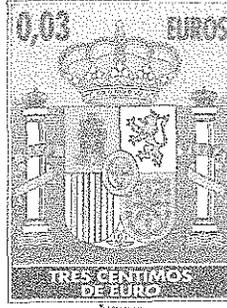


OK6821468

**IM SABADELL EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



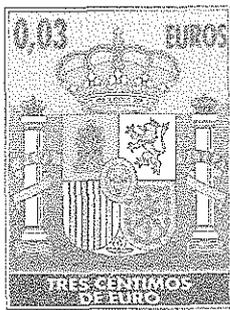
OK6821469

ÍNDICE

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



CLASE 8.ª

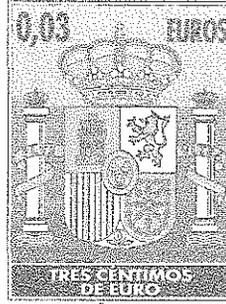


OK6821470

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

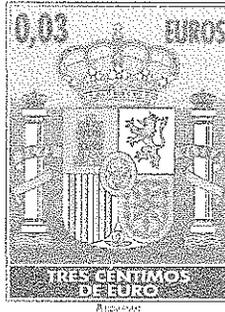


OK6821471

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		292.240	426.162
I. Activos financieros a largo plazo	7	292.240	426.162
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		275.445	412.275
Activos dudosos		18.755	11.694
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5.497)	(5.798)
Derivados			
Derivados de cobertura		3.537	7.991
Otros activos financieros		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		146.576	177.682
II. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
III. Activos financieros a corto plazo	7	89.455	127.481
Deudores y otras cuentas a cobrar		6.542	9.710
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		78.652	105.629
Otros		1.470	-
Activos dudosos		15.814	22.036
Correcciones de valor por deterioro de activos		(13.120)	(10.927)
Intereses y gastos devengados no vencidos		97	320
Derivados		-	-
Otros activos financieros			
Otros		-	713
IV. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	57.121	50.201
Tesorería		57.121	50.201
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		438.816	603.844



OK6821472

CLASE 8.ª

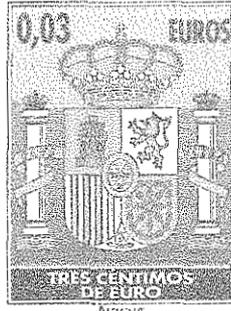
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		294.812	421.546
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	294.812	421.546
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		227.592	353.141
Series subordinadas		61.000	61.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		18.413	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(12.193)	(11.674)
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros			
Otros		-	666
B) PASIVO CORRIENTE		140.666	174.615
III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
IV. Provisiones a corto plazo		-	-
V. Pasivos financieros a corto plazo	9	140.643	174.594
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.014	275
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		136.925	169.533
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.265	1.425
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(15)	(9)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.103	589
Derivados			
Derivados de Cobertura		351	2.781
Otros pasivos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		23	21
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		12	17
Comisión administrador		115	65
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(108)	(65)
Otras comisiones		-	-
Otros		4	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		3.338	7.683
VII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
VIII. Coberturas de flujos de efectivo	10	3.537	7.991
IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
X. Gastos de constitución en transición	6	(199)	(308)
TOTAL PASIVO		438.816	603.844



CLASE 8.^a

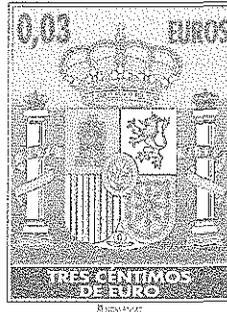


OK6821473

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK6821474

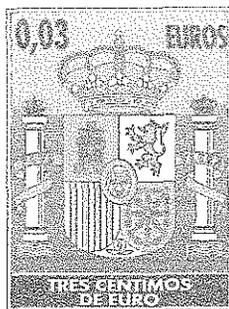
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	12.846	30.261
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	12.584	27.173
Otros activos financieros	262	3.088
2. Intereses y cargas asimilados	(11.264)	(27.378)
Obligaciones y otros valores negociables	(6.534)	(17.654)
Deudas con entidades de crédito	(514)	(673)
Otros pasivos financieros	(4.216)	(9.051)
A) MARGEN DE INTERESES	<u>1.582</u>	<u>2.883</u>
3. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(7.567)	(302)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(109)	(109)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(7.458)	(193)
Comisión de sociedad gestora	(74)	(98)
Comisión administrador	(50)	(70)
Comisión del agente de pagos	(1)	(2)
Comisión variable – resultados realizados	(7.310)	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(23)	(23)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.892)	(16.079)
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (+)	<u>7.877</u>	<u>13.498</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	<u>-</u>	<u>-</u>
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª

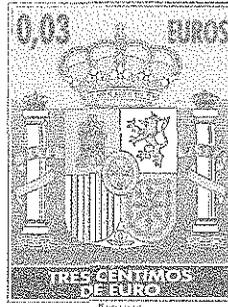


OK6821475

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK6821476

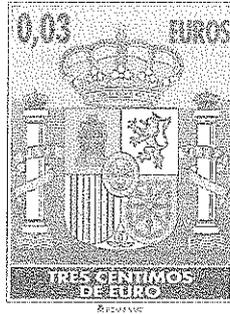
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(8.670)	(13.787)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(8.670)	(13.787)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		4.216	9.051
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		4.454	4.736
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 periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		109	109
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(109)	(109)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



CLASE 8.ª

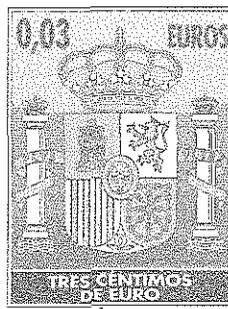


OK6821477

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a



OK6821478

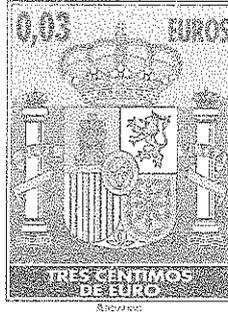
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2010	2009	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
	7.127	(13.395)	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(48)	(4.300)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	13.030	27.820	
Intereses pagados por valores de titulización	(6.694)	(26.498)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(6.646)	(8.383)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	262	3.088	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(327)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(102)	(865)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(79)	(100)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(21)	
Comisiones pagadas al agente de pagos	(1)	(3)	
Comisiones variables pagadas	-	(718)	
Otras comisiones	(22)	(23)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	7.277	(8.230)	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	4.109	1.479	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	3.168	(9.709)	
	<u>(207)</u>	<u>(207.490)</u>	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN			
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	(12.619)	(224.488)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	145.537	191.838	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(158.156)	(416.326)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	12.413	16.998	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	(28)	
Administraciones públicas - Pasivo	12.413	17.026	
Otros deudores y acreedores	-	-	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
	<u>6.920</u>	<u>(220.885)</u>	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES			
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	50.201	271.086
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	57.121	50.201



CLASE 8.ª

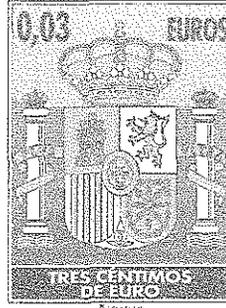


OK6821479

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6821480

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 24 de octubre de 2007, incluyendo Préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria que se han agrupado en Certificados de Transmisión Hipotecaria y Préstamos sin garantía hipotecaria sin la emisión de ningún título, por importe de 449.551 y 550.449 miles de euros, respectivamente. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 1.000.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 29 de octubre de 2007.

Con fecha 23 de octubre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

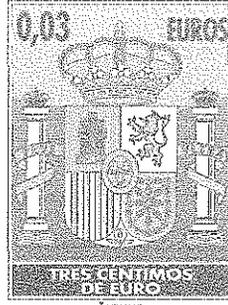
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para intereses del primer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

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

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



CLASE 8.ª



OK6821481

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

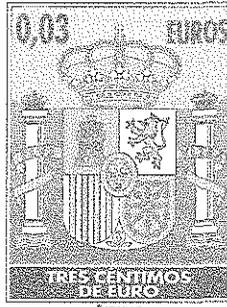
- al amortizarse íntegramente de los Derechos de Crédito que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo vivo inicial de los mismos y sea posible la liquidación de todas las obligaciones pendientes de los Bonos;
 - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
 - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
 - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos; y
 - v) cuando hubieran transcurrido treinta y seis (36) meses desde la fecha del último vencimiento de los Derechos de Crédito.
- en cualquier caso, en la fecha de vencimiento legal del Fondo el 23 de julio de 2040, que corresponde a la fecha del pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses del vencimiento del último derecho de crédito.

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.



CLASE 8.ª



OK6821482

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 cuarta parte del 0,015% sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión periódica, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 8.500 euros ni superior a 25.000 euros.

Adicionalmente recibió una comisión inicial por importe de 50.000 euros pagados 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 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) Comisión del agente de pagos

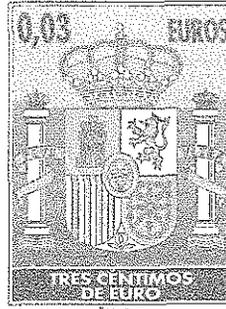
El agente de pagos percibe una comisión en cada fecha de pago de los Bonos, igual a una cuarta parte del 0,01%, sobre el importe bruto de los intereses pagados a los titulares de los Bonos en cada fecha de pago, impuestos incluidos en su caso

g) Comisión del 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.



CLASE 8.ª



OK6821483

h) Normativa legal

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

j) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

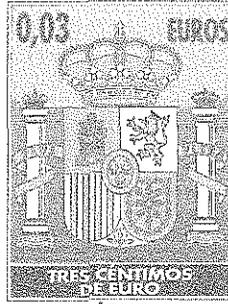
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas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

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

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



CLASE 8.ª



OK6821484

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

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

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

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

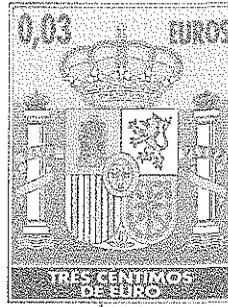
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



OK6821485

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.

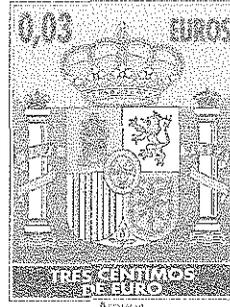
c) Gastos de constitución en transición

Se corresponden con los gastos incurridos en la constitución del Fondo, registrándose por el importe real incurrido.

De acuerdo con la posibilidad incluida en la Norma Transitoria Segunda de la Circular 2/2009, estos gastos se amortizan linealmente en su periodo residual según la normativa anterior (cinco periodos anuales).

d) Corriente y no corriente

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



OK6821486

CLASE 8.ª

e) 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.

f) 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 equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

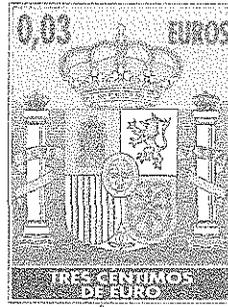
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



OK6821487

g) 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.

h) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas y pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

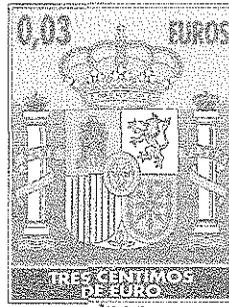
Valoración inicial

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

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



CLASE 8.ª



OK6821488

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

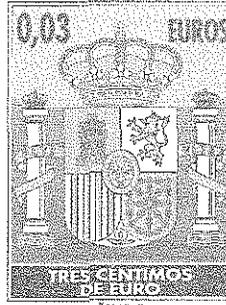
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



CLASE 8.ª



OK6821489

i) 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.

j) 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.

k) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

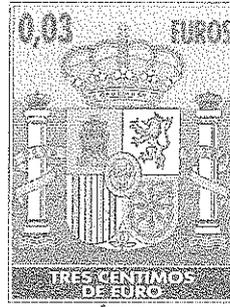
El Fondo ha contratado con Banco Sabadell, S.A. una permuta financiera de interés para la cobertura del riesgo de tipo de interés y de las diferencias temporales entre el momento en que el Fondo recibe sus ingresos y aquel en el que tiene obligación de efectuar pagos.

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

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



CLASE 8.ª



OK6821490

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

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

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

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

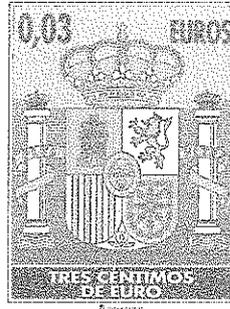
l) Deterioro del valor de los activos financieros

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.



OK6821491

CLASE 8.ª

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

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

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

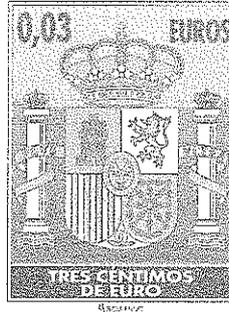
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

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



OK6821492

CLASE 8.ª

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

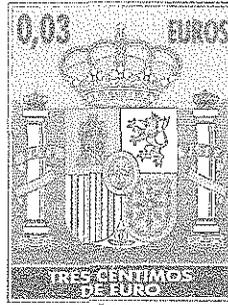
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OK6821493

CLASE 8.ª

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

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

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

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



OK6821494

CLASE 8.ª

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

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

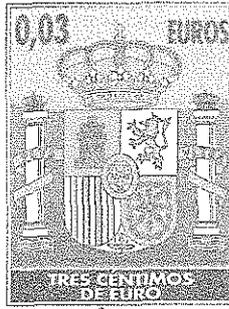
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente.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

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

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



CLASE 8.ª



OK6821495

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

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- 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



OK6821496

- 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

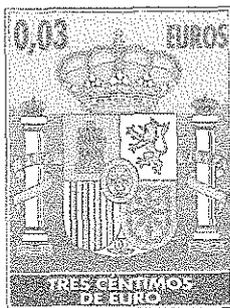
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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 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.



CLASE 8.ª



OK6821497

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derivados	3.537	7.991
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.542	9.710
Derechos de crédito	371.616	535.229
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	57.121	50.201
Otros activos financieros	-	713
Total Riesgo	<u>438.816</u>	<u>603.844</u>

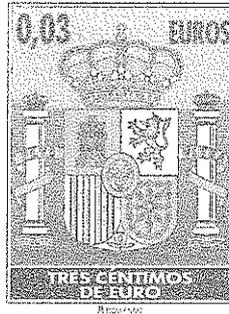
6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Saldo inicial	308	416
Adiciones	-	1
Amortizaciones	<u>(109)</u>	<u>(109)</u>
Saldo final	<u>199</u>	<u>308</u>



CLASE 8.ª



OK6821498

7. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	275.445	78.652	354.097
Otros	-	1.470	1.470
Activos dudosos	18.755	15.814	34.569
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.497)	(13.120)	(18.617)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	97	97
	<u>288.703</u>	<u>82.913</u>	<u>371.616</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.537	-	3.537
	<u>3.537</u>	<u>-</u>	<u>3.537</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	6.542	6.542
	<u>-</u>	<u>6.542</u>	<u>6.542</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	412.275	105.629	517.904
Activos dudosos	11.694	22.036	33.730
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.798)	(10.927)	(16.725)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	320	320
	<u>418.171</u>	<u>117.058</u>	<u>535.229</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	7.991	-	7.991
	<u>7.991</u>	<u>-</u>	<u>7.991</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	713	713
	<u>-</u>	<u>713</u>	<u>713</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	9.710	9.710
	<u>-</u>	<u>9.710</u>	<u>9.710</u>



CLASE 8.ª



OK6821499

7.1 Derechos de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Derechos de Crédito por un valor nominal de 1.000.000 miles de euros.

La cartera inicial de activos estaba compuesta por 2.010 préstamos sin garantía hipotecaria y por 1.509 préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria formalizados en Certificados de Transmisión de Hipoteca, por un valor de 550.449.403 y 449.550.597 euros respectivamente.

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

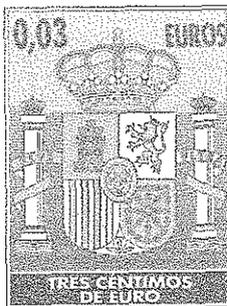
	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	517.904	-	(163.807)	354.097
Otros	-	1.470	-	1.470
Activos dudosos	33.730	929	-	34.569
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(16.725)	(1.892)	-	(18.617)
Intereses y gastos devengados no vencidos	320	12.584	(12.807)	97
	<u>535.229</u>	<u>13.091</u>	<u>(176.614)</u>	<u>371.616</u>
	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	741.385	-	(223.481)	517.904
Activos dudosos	20.112	13.618	-	33.730
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(646)	(21.730)	5.651	(16.725)
Intereses y gastos devengados no vencidos	9.087	27.173	(35.940)	320
	<u>769.938</u>	<u>19.061</u>	<u>(253.770)</u>	<u>535.229</u>

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

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 13,23% (2009: 15,66%).



CLASE 8.ª



OK6821500

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,92% (2009: 2,95%), con un tipo máximo de 9,5% (2009: 9,5%) y mínimo de 1,02% (2009: 0,71%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 12.584 miles de euros (2009: 27.173 miles de euros), de los que 97 miles de euros (2009: 320 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el importe imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 1.892 miles de euros (2009: 16.079 miles de euros) registrado en el epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto)”.

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

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

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

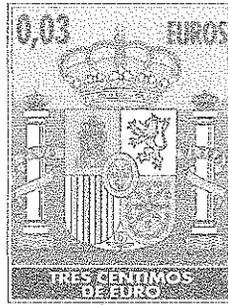
El saldo que figura en balance a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 por 57.121 miles de euros y 50.201 miles de euros respectivamente corresponde al saldo de la “Cuenta de Tesorería” depositado en Banco Sabadell, S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2007, 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, excepto los que se realizan en la cuenta de principales, y son efectuados los pagos del Fondo.

En la cuenta de principales (abierta en Banco Sabadell) se depositaban, en cada fecha de pago durante los primeros dieciocho (18) meses desde la fecha de constitución, las cantidades disponibles de principales que no fueran aplicadas a la amortización efectiva de los Bonos durante dicho periodo.



CLASE 8.ª



OK6821501

Dicha cuenta fue cancelada el 23 de abril de 2009.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de la Cuenta de Tesorería por importe de 262 miles de euros (2009: 3.088 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009 existían 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 subordinado concedido por Banco Sabadell S.A., cuyo importe está depositado en la "Cuenta de Tesorería" abierta en dicha entidad.

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 18.000 miles de euros y se desembolsó el 29 de octubre de 2007 (fecha de desembolso).

En cada fecha de pago y de acuerdo con la orden de prelación de pagos, se dotaron las condiciones 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:

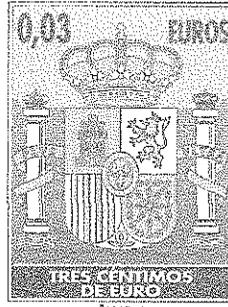
- el 1,80% del importe total de emisión de Bonos; y
- el 3,60% del saldo principal pendiente de pago de los Bonos.

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

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



CLASE B⁴



OK6821502

En ningún caso, el nivel mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 12.600 miles de euros.

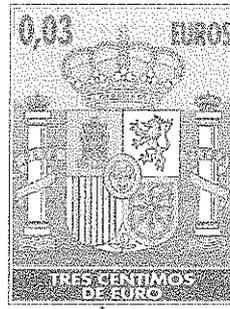
9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	227.592	136.925	364.517
Series subordinadas	61.000	-	61.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.265	1.265
	<u>288.592</u>	<u>138.190</u>	<u>426.782</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	18.413	-	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(12.193)	(123)	(12.316)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.103	1.103
	<u>6.220</u>	<u>980</u>	<u>7.200</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	351	351
	<u>-</u>	<u>351</u>	<u>351</u>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	1.014	-
	<u>-</u>	<u>1.014</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª

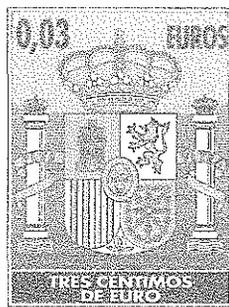


OK6821503

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	353.141	169.533	522.674
Series subordinadas	61.000	-	61.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.425	1.425
	<u>414.141</u>	<u>170.958</u>	<u>585.099</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	18.413	-	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(11.674)	(9)	(11.683)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	589	589
	<u>6.739</u>	<u>580</u>	<u>7.319</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	2.781	2.781
	<u>-</u>	<u>2.781</u>	<u>2.781</u>
Otros pasivos			
Otros	666	-	666
	<u>666</u>	<u>-</u>	<u>666</u>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	275	275
	<u>-</u>	<u>275</u>	<u>275</u>



CLASE 8.ª



OK6821504

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.000.000 miles de euros, compuestos por 10.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, la primera de ellas integrada por 2 series, que tienen las siguientes características:

Clase	A(1)	A(2)	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	200.000	739.000	25.000	36.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	2.000	7.390	250	360
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,250%	Euribor 3m + 0,350%	Euribor 3m + 1,250%	Euribor 3m + 2,500%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses	23 de enero, abril, julio y octubre de cada año			
Fecha de inicio devengo de intereses	29 de octubre de 2007			

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.

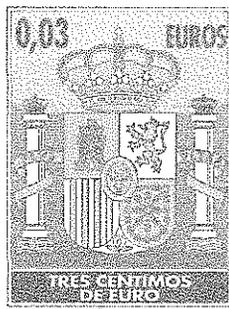
La Serie a1 de Bonos quedó completamente amortizada el 23 de abril de 2009.

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

1. Durante las fechas de pago anteriores al 23 de abril de 2009 (no incluida) las cantidades disponibles de principales se depositaron en la cuenta de principales.
2. A partir de la fecha de pago correspondiente al 23 de abril de 2009, los fondos disponibles de principales se aplican secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series y Clases.



CLASE 8.ª



OK6821505

3. Los fondos disponibles de principales aplicados a la amortización de la Clase A, tanto en virtud de las reglas 1 y 2 anteriores como en virtud de la regla 4 siguiente, se aplicará de la forma siguiente:

3.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

- I. Amortización de principal de los Bonos de la Serie A1;
- II. Una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1, amortización de principal de los Bonos de la Serie A2;

4. No obstante, incluso aunque no hubiese sido amortizada la Clase A en su totalidad, la cantidad disponible de principales se aplicará también a la amortización de la Serie B y/o el de la Serie C en la fecha de pago que no sea la última fecha de pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las siguientes circunstancias:

a) Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:

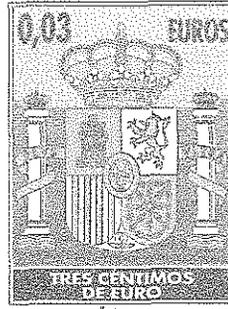
- Que no fuera de aplicación la amortización a prorrata de la Clase A, tal y como se establece en el punto 3.2 anterior.
- Que en la fecha de pago actual, el fondo de reserva vaya a estar dotado en el nivel mínimo del fondo de reserva requerido.
- Que el último día hábil del mes anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos sea igual o superior al 10 por 100 del saldo vivo inicial en la fecha de constitución del Fondo.

b) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:

- El saldo de principal pendiente neto de la Serie B sea igual o mayor al 5,00% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
- La suma del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,25% del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.



CLASE 8.ª



OK6821506

- c) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie C, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
- El saldo de principal pendiente neto de la Serie C sea igual o mayor al 7,20% del Saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
 - La suma del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,00% del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago. En caso de ser de aplicación en una fecha de pago la amortización de la serie B y/o de la Serie C, según lo previsto en la regla 3 anterior, los fondos disponibles de principales se aplicarán también a la amortización de la Serie B y/o de la Serie C de modo tal que el saldo de principal pendiente neto de la Serie B o de la Serie C con relación a la suma del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos se mantenga respectivamente en el 5,00% o en el 7,20% o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

En el supuesto de que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso, y siempre que fuese de aplicación la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C, el saldo de principal pendiente neto de las Series B y C con relación al saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos resultasen ser iguales o mayores al 5,00% y al 7,20% (los "ratio objetivo"), respectivamente, los fondos disponibles de principales se aplicarán en primer lugar a la amortización de la Serie que fuese susceptible de amortizar y que presentase la mayor proporción entre (a) el saldo de principal pendiente neto de dicha Serie con relación al saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos, y (b) su ratio objetivo, hasta alcanzar igual proporción que la Serie que presente la segunda proporción anteriormente descrita, momento en el cual los fondos disponibles de principales se aplicarán a prorrata entre ambas Series.

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.

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



CLASE 8.ª



OK6821507

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

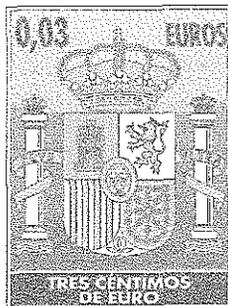
	Miles de euros		
	2010		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	522.674	61.000	583.674
Amortización	(158.157)	-	(158.157)
Saldo final	<u>364.517</u>	<u>61.000</u>	<u>425.517</u>

	Miles de euros		
	2009		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	939.000	61.000	1.000.000
Amortización	(416.326)	-	(416.326)
Saldo final	<u>522.674</u>	<u>61.000</u>	<u>583.674</u>

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

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.534 miles de euros (2009: 17.654 miles de euros), de los que 1.265 miles de euros (2009: 1.425 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



OK6821508

CLASE 8.ª

9.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 29 de octubre de 2007, el Fondo recibió los siguientes préstamos subordinados:

- “Préstamo para gastos iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 550 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 subordinado para gastos iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés variable trimestral igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza trimestralmente en la cuantía que hubieran sido amortizados los gastos iniciales del Fondo, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo y en todo caso en un plazo máximo de cinco (5) años desde la constitución del Fondo y de acuerdo a la orden de prelación de pagos. La primera amortización tendrá lugar en la primera fecha de pago, (el 23 de enero de 2008).

- “Préstamo para fondo de reserva” por un importe total de 18.000 miles de euros de Banco Sabadell, S.A. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva.

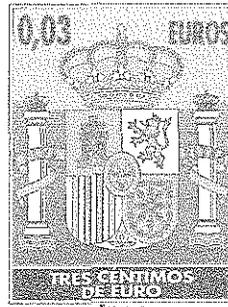
La remuneración del préstamo para el fondo de reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 2%. La amortización de dicho préstamo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.

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

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	413	18.000	18.413
Amortización	-	-	-
Saldo final	<u>413</u>	<u>18.000</u>	<u>18.413</u>



CLASE 8.ª



OK6821509

	Miles de euros		
	2009		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	440	18.000	18.440
Amortización	(27)	-	(27)
Saldo final	<u>413</u>	<u>18.000</u>	<u>18.413</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe de 514 miles de euros (2009: 673 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2010, 1.103 miles de euros (2009: 589 miles de euros), estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

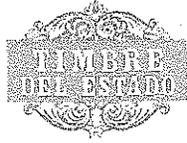
10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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.

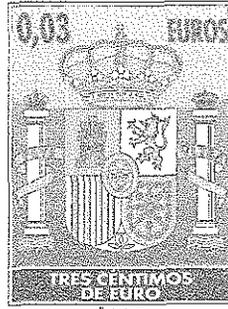
La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de Crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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) la cantidad de intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos durante los tres meses naturales anteriores a la Fecha de Liquidación en curso, más (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante los mencionados meses naturales.



CLASE 8.ª



OK6821510

Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al notional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha de pago, más un diferencial del 0,30%.

El notional 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:

	2010	2009
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Método de Svensson	Método de Svensson
Tasa de amortización anticipada	13,77%	10,00%
Tasa de impago	2,648%	3,26%
Tasa de Fallido	2,58%	0,40%

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 4.216 miles de euros (2009: 9.051 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 3.537 miles de euros (2009: 7.991 miles de euros).

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

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.



OK6821511

CLASE 8.ª

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.

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

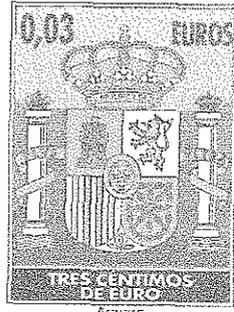
13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha de 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. ha puesto la Serie A2 de Bonos de IM Sabadell Empresas 1 en *Credit Watch Negative* como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.

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



CLASE 8.^a

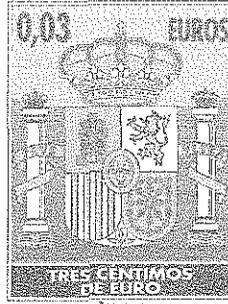


OK6821512

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.º



OK6821513

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 24 de octubre de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 2.531/2007, agrupando 3.519 Operaciones de financiación a pequeñas, medianas y grandes empresas, por un importe total de 999.999.999,16 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de las Operaciones de Financiación a pequeñas, medianas y grandes empresas. Dichas Operaciones fueron concedidas por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2007, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.000.000.000,00 €, integrados por 2.000 Bonos de la Serie A1, 7.390 Bonos de la Serie A2, 250 Bonos de la Serie B y 360 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa y AAA para los Bonos A1, de Aaa y AAA para los Bonos de la Serie A2, de A3 y A para los Bonos de la Serie B y de Baa3 y BBB para los Bonos de la Serie C por parte de Moody’s Investors Service España, S.A. y Standard and Poor’s España S.A. respectivamente.

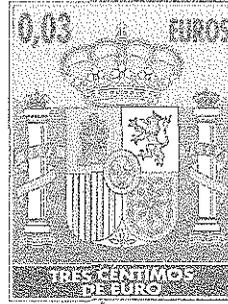
En noviembre de 2008, Standard & Poor’s revisó a la baja la calificación del Bono C, pasando a ser BB. En noviembre de 2009, Moody’s revisó a la baja la calificación del Bono A2, pasando a ser A1, la calificación del Bono B, pasando a ser Ba3 y la calificación del Bono C, pasando a ser Caa3.

La Fecha de Desembolso fue 29 de Octubre de 2007.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 23 de octubre de 2007.



CLASE 8.ª



OK6821514

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, esencialmente por Préstamos sin garantía hipotecaria (préstamos personales que no contienen ninguna garantía real ni garantías personales de terceros fiadores) y por Certificados de Transmisión de Hipoteca derivados de Prestamos Hipotecarios concedidos por el Cedente a empresas no financieras (Personas jurídicas o empresario individual) 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.

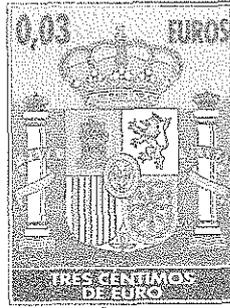
El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 23 de julio de 2040.

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 1, 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 de 14 de mayo 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 Ley 3/1994, de 14 de abril, 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 44/2002 (en particular, su artículo 18), (v) en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación, (vi) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (vii) la 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 (viii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.ª

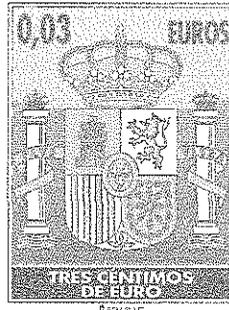


OK6821515

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 transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

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



OK6821516

CLASE 8.ª

2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

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

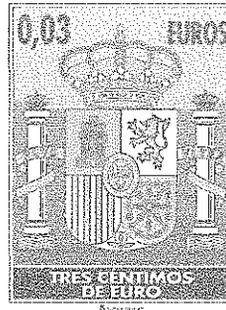
Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de préstamos vivos	3.519	2.540
Saldo vivo (euros)	999.999.999	388.783.452
Saldo medio de los préstamos	284.172	153.064
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	11.205.000	10.059.858
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,12%	2,59%
Concentración deudor (25 principales deudores)	18,40%	22,88%
Número de préstamos en mora +90 días	0	50
Saldo préstamos en mora +90 días	0	9.642.351
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	2,48%
Número de préstamos fallidos	0	151
Saldo de los préstamos fallidos	0	23.521.057
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	6,05%
Antigüedad de la cartera (meses)	17	54
Vencimiento medio de la cartera (meses)	103	99
Último vencimiento de la cartera	31 de octubre de 2036	31 de octubre de 2036
Tipo de interés medio aplicado	4,98	2,95
Diferencial medio aplicado	0,72	0,81
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	46,72%	48,36%
% de préstamos con garantía hipotecaria	44,96%	62,43%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	49,68	42,64
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	24,98%	27,48%

* Madrid, Barcelona y Baleares

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



CLASE 8.ª



OK6821517

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2010 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupon vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A1	200.000.000	-	-	0,250%	1,025%	24/01/2011	Trimestral	(Aaa)/(AAA)	(Aaa)/(AAA)
Serie A2	739.000.000	364.517.219	1,375%	0,350%	1,025%	24/01/2011	Trimestral	(Aaa)/(AAA)	A1 / AAA
Serie B	25.000.000	25.000.000	2,275%	1,250%	1,025%	24/01/2011	Trimestral	A3 / A	Ba3 / A
Serie C	36.000.000	36.000.000	3,525%	2,500%	1,025%	24/01/2011	Trimestral	(Baa3)/(BBB)	Caa3 / BB
Total	1.000.000.000	425.517.219	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de enero (4,52%).

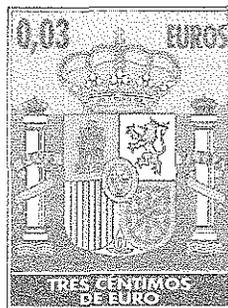
En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos del 6,05 % frente a una tasa de 2.79% del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Madrid, Barcelona y Baleares.
- Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 22,57% del saldo vivo no vencido de la cartera.
- Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por sector de actividad del deudor parecida a la que presentaba en la fecha de constitución, estando muy diversificada a nivel sectorial.



CLASE 8.ª



OK6821518

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2010, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 42,22% que compara con un ratio de 49,68% en la fecha de constitución del fondo.
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2010, el 64,02% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel superior al de la fecha de constitución del fondo que se situaba en el 44,96%.

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 0,30% por un notional. Este notional es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

3.3. Riesgo de contrapartida

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

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

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



OK6821519

CLASE 8.ª

3.4. Otros riesgos

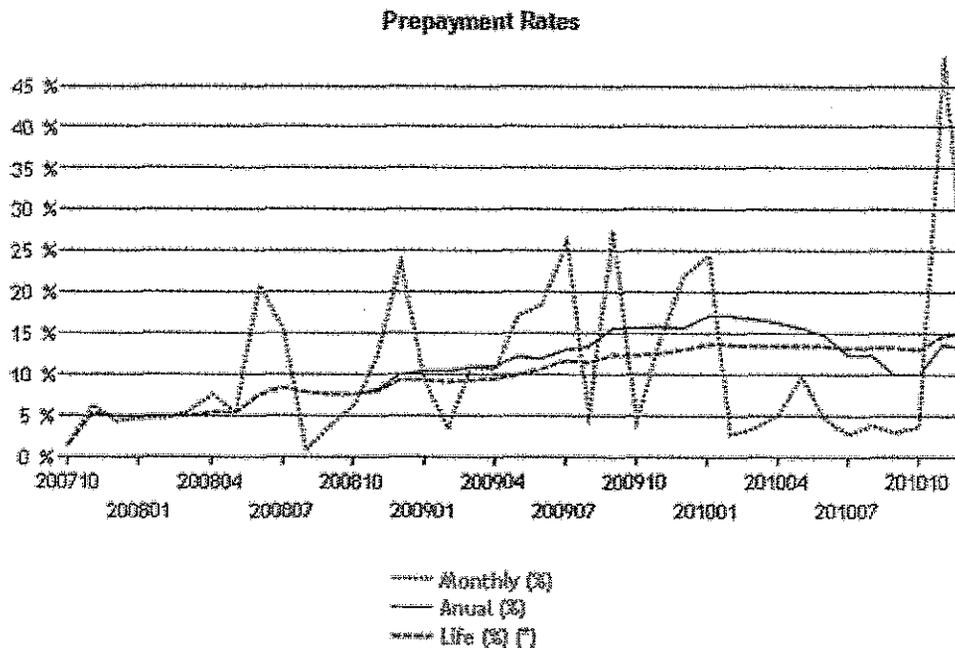
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2010

4.1. Amortización anticipada

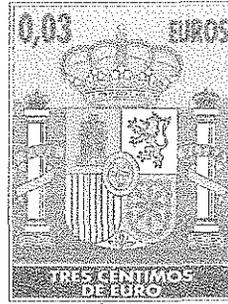
La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2010 fue del 13,23%

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



4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 2,64% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

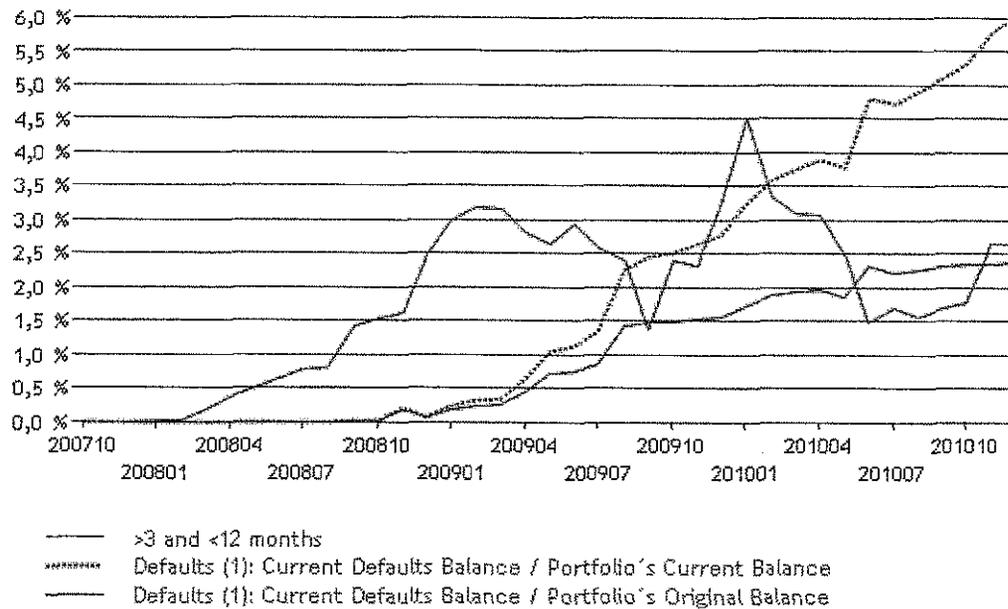


OK6821520

CLASE 8.^a

La tasa de fallidos de la cartera al cierre 2010 alcanzó el 6,05% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 2,35% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

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



Esta evolución implica que:

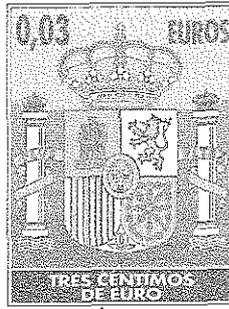
- Se ha alcanzado un pico de morosidad en diciembre de 2010 y
- El paso de préstamos morosos a fallidos es prácticamente lineal, teniendo en cuenta el correspondiente decalaje de 9 meses (periodo que un moroso de 90 días tarda en ser considerado fallido).

4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2010 fue del 2,92%.



CLASE 8.^a



OK6821521

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

La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagados en 2010	Cupón Vigente a 31/12/2010
Serie A1	200.000.000,00	-	200.000.000,00	100,00%	-	-
Serie A2	739.000.000,00	364.517.218,60	374.482.781,40	50,67%	4.787.981,00	1,375%
Serie B	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	0,00%	519.895,00	2,275%
Serie C	36.000.000,00	36.000.000,00	0,00	0,00%	1.203.649,20	3,525%
Total	1.000.000.000,00	425.517.218,60	574.482.781,40	-	-	-

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

4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

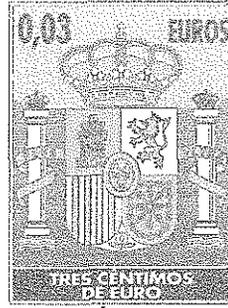
En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo Subordinado para intereses del Primer Periodo: totalmente amortizado
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales:
 - o Intereses no pagados: 15.269,23€
 - o Amortización debida: 192.642,66 €
 - o Saldo pendiente: 220.163,10€
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
 - o Intereses no pagados: 985.800,50€
 - o Amortización debida: 0,00 €
 - o Saldo pendiente: 18.000.000€

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.



CLASE 8.ª



OK6821522

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

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

5. Generación de flujos de caja en 2010.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2010 han ascendido a 175 millones de euros, siendo 162 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 13 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas según el Folleto de Emisión (Aplicación de fondos, Apartado 3.4.1 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 (con referencia a apartado 3)

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.

La evolución de estos factores durante el ejercicio 2010 se ha producido dentro de rangos razonables.

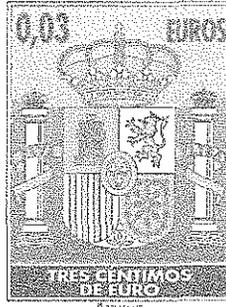
6.2. Permuta de intereses: el Swap

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

Durante el ejercicio 2010, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 14.917.281,68 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 8.270.843,88 €. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 6.646.437,80 € a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.ª



OK6821523

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 18.000.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2010 era de 893.413,21 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2010 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A1	200.000.000	20,00%	7,90%	-	-	-
Serie A2	739.000.000	73,90%	7,90%	364.517.219	85,66%	14,55%
Serie B	25.000.000	2,50%	5,40%	25.000.000	5,88%	8,67%
Serie C	36.000.000	3,60%	1,80%	36.000.000	8,46%	0,21%
Fondo de reserva	18.000.000	1,80%		893.413	0,21%	
Total emisión	1.000.000.000			425.517.219		

6.4. Triggers del fondo.

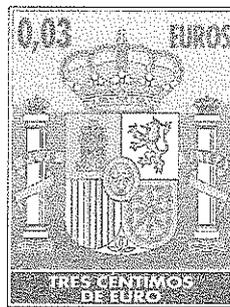
Posposición de intereses

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 3.4.3.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

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



OK6821524

CLASE 8.ª

7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 10%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euríbor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,40%
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses

Los datos se muestran agrupados anualmente.

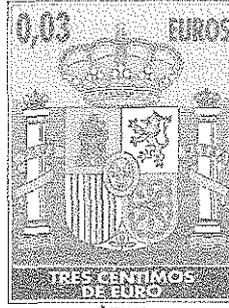
Fecha	SERIE A2			SERIE B			SERIE C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses
25/10/2010	364.517.218,60			25.000.000,00			36.000.000,00		
24/01/2011	304.262.410,20	60.254.808,40	1.266.941,60	25.000.000,00	0,00	143.767,50	36.000.000,00	0,00	320.774,40
26/04/2011	275.874.590,30	28.388.019,90	1.062.164,70	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
25/07/2011	249.808.973,50	26.065.416,80	942.077,20	25.000.000,00	0,00	141.625,00	36.000.000,00	0,00	316.440,00
24/10/2011	226.544.884,00	23.264.089,50	862.560,80	25.000.000,00	0,00	143.197,50	36.000.000,00	0,00	319.957,20
23/01/2012	202.394.364,00	24.150.520,00	782.231,50	25.000.000,00	0,00	143.197,50	36.000.000,00	0,00	319.957,20
23/04/2012	181.316.310,40	21.078.053,60	698.872,30	25.000.000,00	0,00	143.197,50	36.000.000,00	0,00	319.957,20
23/07/2012	158.959.639,00	22.356.671,40	626.080,80	25.000.000,00	0,00	143.197,50	36.000.000,00	0,00	319.957,20
23/10/2012	143.940.794,20	15.018.844,80	554.915,10	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
23/01/2013	128.720.202,40	15.220.591,80	502.446,10	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
23/04/2013	115.922.865,50	12.797.336,90	439.557,20	25.000.000,00	0,00	141.625,00	36.000.000,00	0,00	316.440,00
23/07/2013	103.503.305,40	12.419.560,10	400.242,40	25.000.000,00	0,00	143.197,50	36.000.000,00	0,00	319.957,20
23/10/2013	92.564.701,30	10.938.604,10	361.297,10	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
23/01/2014	80.766.492,40	11.798.208,90	323.164,70	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
23/04/2014	71.078.350,20	9.688.142,20	275.794,80	25.000.000,00	0,00	141.625,00	36.000.000,00	0,00	316.440,00
23/07/2014	62.136.893,60	8.941.456,60	245.421,90	25.000.000,00	0,00	143.197,50	36.000.000,00	0,00	319.957,20
23/10/2014	54.972.805,90	7.164.087,70	216.896,50	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
23/01/2015	47.362.066,60	7.610.739,30	191.918,30	25.000.000,00	0,00	144.772,50	36.000.000,00	0,00	323.470,80
23/04/2015	41.315.051,30	6.047.015,30	161.767,10	25.000.000,00	0,00	141.625,00	36.000.000,00	0,00	316.440,00
23/07/2015	0,00	41.315.051,30	142.627,00	25.000.000,00	25.000.000,00	143.197,50	36.000.000,00	36.000.000,00	319.957,20

7.2. Liquidación anticipada

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



CLASE 8.^a



OK6821525

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 23 de julio de 2015.

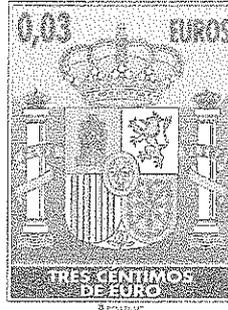
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha de 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. ha puesto la Serie A2 de Bonos de IM Sabadell Empresas 1 en *Credit Watch Negative* como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.”



CLASIFI. 03



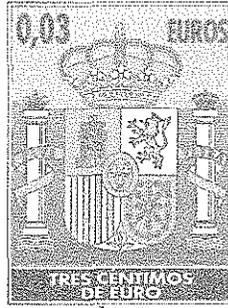
OK6821526

S055 CUADRO A
Distribución geográfica activos titulizados

Autonucía	Situación anual		Situación cierre anual anterior		Situación inicio	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Aragón	223 0426	36.238.000,00 0462	252 0476	51.288.000,00 0504	303 0530	81.145.000,00
Asturias	86 0427	16.207.000,00 0453	101 0479	23.806.000,00 0506	117 0531	46.601.000,00
Balears	252 0428	20.355.000,00 0454	267 0480	28.127.000,00 0506	326 0532	45.285.000,00
Canarias	122 0429	32.645.000,00 0455	138 0481	39.666.000,00 0507	169 0533	80.128.000,00
Cantabria	103 0430	13.841.000,00 0456	115 0482	16.590.000,00 0508	137 0534	33.824.000,00
Castilla-León	21 0431	1.866.000,00 0457	27 0483	2.244.000,00 0509	33 0535	5.995.000,00
Castilla-La Mancha	120 0432	16.210.000,00 0458	131 0484	21.160.000,00 0510	154 0536	32.315.000,00
Cataluña	59 0433	4.343.000,00 0459	65 0485	6.086.000,00 0511	77 0537	10.385.000,00
Ceuta	513 0434	87.324.000,00 0460	573 0486	135.875.000,00 0512	689 0538	238.573.000,00
Extremadura	0 0435	0,00 0461	0 0487	0,00 0513	0 0539	0,00
Galicia	11 0436	3.751.000,00 0462	15 0488	5.228.000,00 0514	16 0540	6.598.000,00
Madrid	79 0437	6.111.000,00 0463	106 0493	9.204.000,00 0515	118 0541	17.398.000,00
Mérida	422 0438	79.898.000,00 0464	487 0490	110.677.000,00 0516	599 0542	175.386.000,00
Murcia	0 0439	0,00 0465	0 0491	0,00 0517	0 0543	0,00
Navarra	66 0440	7.228.000,00 0466	70 0492	8.698.000,00 0518	92 0544	17.441.000,00
La Rioja	29 0441	8.025.000,00 0467	35 0493	9.769.000,00 0519	42 0545	18.072.000,00
Comunidad Valenciana	13 0442	1.853.000,00 0468	14 0494	2.370.000,00 0520	19 0546	3.576.000,00
Pais Vasco	359 0443	39.762.000,00 0469	429 0495	59.694.000,00 0521	534 0547	151.608.000,00
Total España	61 0444	13.299.000,00 0470	69 0496	19.856.000,00 0522	84 0548	33.710.000,00
Otros países Unión Europea	2.540 0445	388.784.000,00 0471	2.924 0497	550.693.000,00 0523	3.519 0549	1.000.000.000,00
Riesgo	0 0446	0,00 0472	0 0498	0,00 0524	0 0550	0,00
Total general	0 0448	0,00 0474	0 0500	0,00 0526	0 0552	0,00
	2.540 0450	388.784.000,00 0475	2.924 0501	550.693.000,00 0527	3.519 0553	1.000.000.000,00



CLASE 8.ª



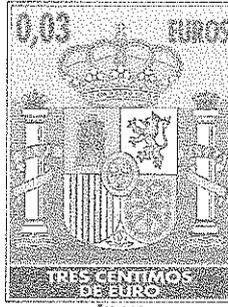
OK6821529

S055 CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado síndice	Tipo de interés medio ponderado
EUR12	393	55.060.000,00	0,74	2,86
EUR3	84	30.044.000,00	0,89	2,26
EUR6	614	49.125.000,00	0,66	2,02
EURH	1.118	233.663.000,00	0,85	3,08
FIXED	315	19.249.000,00	0,00	5,01
IRPHCE	13	1.475.000,00	0,42	3,73
MIB12	3	167.000,00	0,95	2,33
Total	405	2.540.1415	0,77	2,95



1500 1501 1502 1503 1504

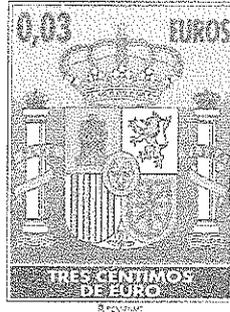


OK6821530

S065 CUADRO E	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía		Situación actual		Situación cierre actual anterior		Situación inicial	
	Inferior al 1%	Superior al 10%	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
1,5% - 1,99%</td <td>1500</td> <td>1501</td> <td>0</td> <td>0,00</td> <td>1</td> <td>36,086.000,00</td> <td>3</td> <td>36,086.000,00</td>	1500	1501	0	0,00	1	36,086.000,00	3	36,086.000,00
2,0% - 2,49%</td <td>1501</td> <td>1502</td> <td>7</td> <td>8,341.000,00</td> <td>71</td> <td>81,289.000,00</td> <td>0</td> <td>0,00</td>	1501	1502	7	8,341.000,00	71	81,289.000,00	0	0,00
2,5% - 2,99%</td <td>1502</td> <td>1503</td> <td>638</td> <td>97,350.000,00</td> <td>644</td> <td>90,802.000,00</td> <td>0</td> <td>0,00</td>	1502	1503	638	97,350.000,00	644	90,802.000,00	0	0,00
3,0% - 3,49%</td <td>1503</td> <td>1504</td> <td>148</td> <td>48,198.000,00</td> <td>145</td> <td>47,407.000,00</td> <td>0</td> <td>0,00</td>	1503	1504	148	48,198.000,00	145	47,407.000,00	0	0,00
3,5% - 3,99%</td <td>1504</td> <td>1505</td> <td>153</td> <td>30,726.000,00</td> <td>175</td> <td>73,027.000,00</td> <td>0</td> <td>0,00</td>	1504	1505	153	30,726.000,00	175	73,027.000,00	0	0,00
4,0% - 4,49%</td <td>1505</td> <td>1506</td> <td>341</td> <td>51,947.000,00</td> <td>377</td> <td>141,810.000,00</td> <td>0</td> <td>0,00</td>	1505	1506	341	51,947.000,00	377	141,810.000,00	0	0,00
4,5% - 4,99%</td <td>1506</td> <td>1507</td> <td>729</td> <td>101,782.000,00</td> <td>814</td> <td>45,662.000,00</td> <td>13</td> <td>5,992.000,00</td>	1506	1507	729	101,782.000,00	814	45,662.000,00	13	5,992.000,00
5,0% - 5,49%</td <td>1507</td> <td>1508</td> <td>184</td> <td>25,105.000,00</td> <td>292</td> <td>12,889.000,00</td> <td>286</td> <td>101,197.000,00</td>	1507	1508	184	25,105.000,00	292	12,889.000,00	286	101,197.000,00
5,5% - 5,99%</td <td>1508</td> <td>1509</td> <td>110</td> <td>9,596.000,00</td> <td>136</td> <td>14,627.000,00</td> <td>1,480</td> <td>413,485.000,00</td>	1508	1509	110	9,596.000,00	136	14,627.000,00	1,480	413,485.000,00
6,0% - 6,49%</td <td>1509</td> <td>1510</td> <td>140</td> <td>9,486.000,00</td> <td>163</td> <td>2,349.000,00</td> <td>1,138</td> <td>379,105.000,00</td>	1509	1510	140	9,486.000,00	163	2,349.000,00	1,138	379,105.000,00
6,5% - 6,99%</td <td>1510</td> <td>1511</td> <td>32</td> <td>1,907.000,00</td> <td>33</td> <td>2,929.000,00</td> <td>316</td> <td>83,429.000,00</td>	1510	1511	32	1,907.000,00	33	2,929.000,00	316	83,429.000,00
7,0% - 7,49%</td <td>1511</td> <td>1512</td> <td>14</td> <td>2,198.000,00</td> <td>20</td> <td>858.000,00</td> <td>123</td> <td>7,805.000,00</td>	1511	1512	14	2,198.000,00	20	858.000,00	123	7,805.000,00
7,5% - 7,99%</td <td>1512</td> <td>1513</td> <td>17</td> <td>587.000,00</td> <td>22</td> <td>340.000,00</td> <td>83</td> <td>4,504.000,00</td>	1512	1513	17	587.000,00	22	340.000,00	83	4,504.000,00
8,0% - 8,49%</td <td>1513</td> <td>1514</td> <td>13</td> <td>286.000,00</td> <td>13</td> <td>171.000,00</td> <td>49</td> <td>2,561.000,00</td>	1513	1514	13	286.000,00	13	171.000,00	49	2,561.000,00
8,5% - 8,99%</td <td>1514</td> <td>1515</td> <td>3</td> <td>64.000,00</td> <td>6</td> <td>86.000,00</td> <td>23</td> <td>1,159.000,00</td>	1514	1515	3	64.000,00	6	86.000,00	23	1,159.000,00
9,0% - 9,49%</td <td>1515</td> <td>1516</td> <td>4</td> <td>62.000,00</td> <td>5</td> <td>60.000,00</td> <td>13</td> <td>611.000,00</td>	1515	1516	4	62.000,00	5	60.000,00	13	611.000,00
9,5% - 9,99%</td <td>1516</td> <td>1517</td> <td>2</td> <td>58.000,00</td> <td>2</td> <td>68.000,00</td> <td>8</td> <td>342.000,00</td>	1516	1517	2	58.000,00	2	68.000,00	8	342.000,00
Superior al 10%	1517	1518	3	45.000,00	3	86.000,00	5	194.000,00
Total	1518	1519	2	61.000,00	2	590.693.000,00	2	73.000,00
Total de interés medio ponderado (%)	1519	1520	2,540	2,85	2,924	0,00	3,519	4,95



CLASE B.º



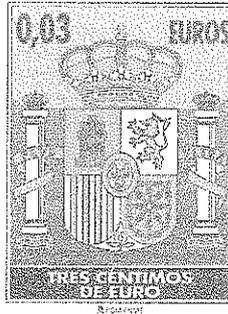
OK6821531

5055 CUADRO F

Concentración	Situación actual		Situación sobre anual anterior		Situación inicial	
Diez primeros deudores/acreedores con más concentración	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2007	13,91	7090	13,79	7090	9,58	7090
2010	18,10	70100	27,86	3554	18,36	7090, 70100



CLASE B.º



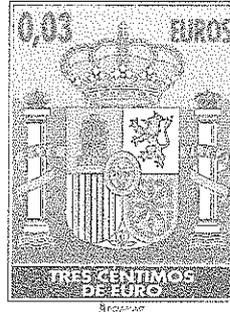
OK6821532

S055 CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual		Situación inicial	
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	8.000	425.517.000,00	10.000	1.000.000.000,00
EUU Dólar - USD	2.710	31,20	2.220	2.281
Japón Yen - JPY	2.463	31,30	3.220	3.770
Reino Unido Libra - GBP	3.050	31,40	3.230	3.260
Otros	3.445	31,50	3.240	3.261
Total	8.000	425.517.000,00	10.000	1.000.000.000,00



CLASE 8.ª
Breves

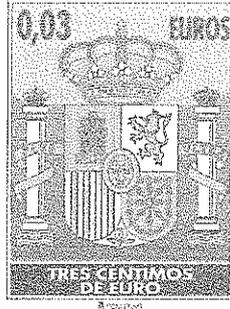


OK6821533

ANEXO I



CLASE 8.ª



OK6821534

S051

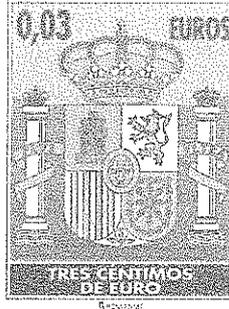
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASE 8.ª



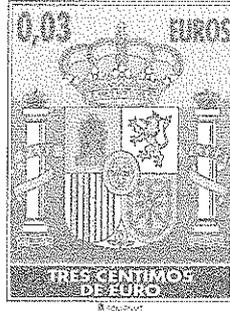
OK6821535

S051 CUADRO A
Información relativa a los activos cedidos al fondo

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0 0030	0,00 0060	0 0090	0,00 0120	0 0160	0,00 0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0 0031	0,00 0061	0 0091	0,00 0121	0 0161	0,00 0,00
Préstamos hipotecarios	0 0032	0,00 0062	0 0092	0,00 0122	0 0162	0,00 0,00
Cédulas hipotecarias	0 0033	0,00 0063	0 0093	0,00 0123	0 0163	0,00 0,00
Préstamos a promotores	0 0034	0,00 0064	0 0094	0,00 0124	0 0164	0,00 0,00
Préstamos a PYMES	0 0035	0,00 0065	0 0095	0,00 0125	0 0165	0,00 0,00
Préstamos a empresas	2.540 0037	388.783.000,00 0067	2.924 0097	550.692.000,00 0127	3.519 0157	1.000.000.000,00 0,00
Préstamos Corporativos	0 0038	0,00 0068	0 0098	0,00 0128	0 0168	0,00 0,00
Cédulas territoriales	0 0039	0,00 0069	0 0099	0,00 0129	0 0169	0,00 0,00
Bonos de tesorería	0 0040	0,00 0070	0 0100	0,00 0130	0 0170	0,00 0,00
Deuda subordinada	0 0041	0,00 0071	0 0101	0,00 0131	0 0171	0,00 0,00
Créditos AAPP	0 0042	0,00 0072	0 0102	0,00 0132	0 0172	0,00 0,00
Préstamos consumo	0 0043	0,00 0073	0 0103	0,00 0133	0 0173	0,00 0,00
Préstamos automoción	0 0044	0,00 0074	0 0104	0,00 0134	0 0174	0,00 0,00
Arendamiento financiero	0 0045	0,00 0075	0 0105	0,00 0135	0 0175	0,00 0,00
Cuentas a cobrar	0 0046	0,00 0076	0 0106	0,00 0136	0 0176	0,00 0,00
Derechos de crédito futuros	0 0047	0,00 0077	0 0107	0,00 0137	0 0177	0,00 0,00
Bonos de titulización	0 0048	0,00 0078	0 0108	0,00 0138	0 0178	0,00 0,00
Otros	0 0049	0,00 0079	0 0109	0,00 0139	0 0179	0,00 0,00
Total	2.540 0050	388.783.000,00 0080	2.924 0110	550.692.000,00 0140	3.519 0170	1.000.000.000,00 0,00



CLASE 8.ª



OK6821536

S051 CUADRO B

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-106.488.000,00 0210	-111.857.000,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-55.421.000,00 0211	-98.418.000,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	-611.217.000,00 0212	-449.308.000,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0,00 0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	388.783.000,00 0214	550.692.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	12,82 0215	15,09



CLASE B.º

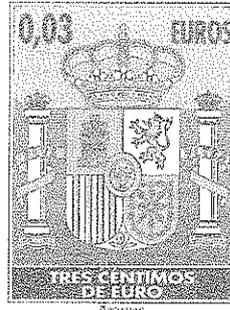
OK6821537

S651 CUADRO C
Total Impagados

nº de activos	importe de impagados		Total	Principales pendientes no		Deuda Total
	principal	intereses ordinarios		principal	intereses no	
0760	771.000,00	163.000,00	934.000,00	40.133.000,00	0750	41.057.000,00
Hasta 1 mes	237.000,00	43.000,00	280.000,00	9.300.000,00	0751	9.590.000,00
De 1 a 2 meses	124.000,00	142.000,00	266.000,00	8.566.000,00	0752	8.632.000,00
De 2 a 3 meses	187.000,00	65.000,00	252.000,00	5.398.000,00	0753	5.640.000,00
De 3 a 6 meses	534.000,00	43.000,00	577.000,00	3.781.000,00	0754	4.398.000,00
De 6 a 12 meses	1.819.000,00	112.000,00	1.931.000,00	4.708.000,00	0755	6.640.000,00
De 12 a 18 meses	351.000,00	70.000,00	421.000,00	1.891.000,00	0756	2.282.000,00
De 18 meses a 2 años	6.572.000,00	708.000,00	7.280.000,00	7.469.000,00	0757	14.748.000,00
De 2 a 3 años	55.000,00	16.000,00	71.000,00	945.000,00	0758	418.000,00
Más de 3 años	10.650.000,00	1.352.000,00	12.002.000,00	61.852.000,00	0759	93.564.000,00
Total						

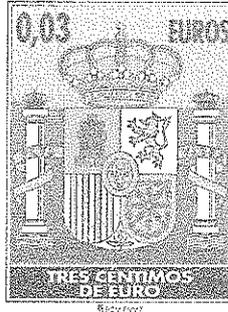
Impagados con garantía real

nº de activos	importe de impagados		Total	Principales pendientes no		Deuda Total	Valor garantía	% deuda/v. tasación	
	principal	intereses ordinarios		principal	intereses no				
0770	153.000,00	51.000,00	204.000,00	29.182.000,00	0820	29.436.000,00	67.838.000,00	0840	33,51
Hasta 1 mes	41.076,00	106.000,00	147.076,00	7.482.000,00	0831	7.623.000,00	24.364.000,00	0841	31,29
De 1 a 2 meses	26.076,00	78.000,00	104.076,00	7.867.000,00	0832	8.182.000,00	41.146.000,00	0842	19,88
De 2 a 3 meses	11.076,00	28.000,00	39.076,00	4.233.000,00	0833	4.395.000,00	10.158.000,00	0843	42,41
De 3 a 6 meses	79.000,00	28.000,00	107.000,00	2.398.000,00	0834	2.505.000,00	6.483.000,00	0844	38,63
De 6 a 12 meses	57.000,00	14.000,00	71.000,00	929.000,00	0835	1.006.000,00	4.007.000,00	0845	24,94
De 12 a 18 meses	85.000,00	40.000,00	125.000,00	1.273.000,00	0836	1.396.000,00	2.861.000,00	0846	46,90
De 18 meses a 2 años	265.000,00	418.000,00	683.000,00	6.096.000,00	0837	6.774.000,00	12.171.000,00	0847	55,69
De 2 a 3 años	3.000,00	6.000,00	9.000,00	91.000,00	0838	101.000,00	175.000,00	0848	55,96
Más de 3 años	890.000,00	774.000,00	1.664.000,00	59.863.000,00	0839	61.327.000,00	185.327.000,00	0849	32,39
Total									





CLASIFICADO



OK6821539

S051 CUADRO E
Vida residual de los activos cedidos al fondo

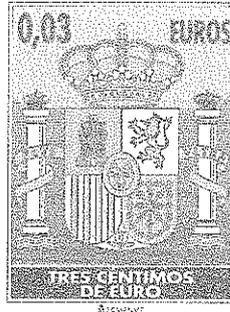
	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1300	286,00	1320	216,00	0	0,00
Entre 2 y 3 años	1301	565,00	1321	284,00	141	66.251,000,00
Entre 3 y 5 años	1302	159,00	1322	605,00	237	80.599,000,00
Entre 5 y 10 años	1303	474,00	1323	567,00	1.012	237.626,000,00
Superior a 10 años	1304	489,00	1324	519,00	1.031	278.352,000,00
Total	1305	2.540,00	1325	2.924,00	3.519	338.162,000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	8,46	1327	8,38	9	1,000,000,000,00

Antigüedad

Antigüedad media ponderada	Años	Situación cierre anual anterior	Años	Situación Inicial
10,680	4,49	10,692	3,54	1
				0,634



CLASE B.3



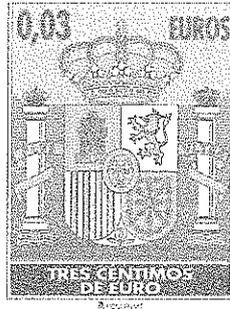
OK6821540

SOB2 CUADRO A

Serie	denominación serie	Situación actual		Situación como anual anterior		Situación inicial	
		Nº pasivos emitidos	Valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	Valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	Valor medio de los pasivos
A1	ES034778024	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A2	ES034778025	7.390	94.517,000,00	7.390	94.517,000,00	7.390	94.517,000,00
B	ES034778026	250	100.000,00	250	100.000,00	250	100.000,00
C	ES034778028	350	100.000,00	350	100.000,00	350	100.000,00
Total		1.000	425.517,000,00	1.000	425.517,000,00	1.000	425.517,000,00



CLASE B. D



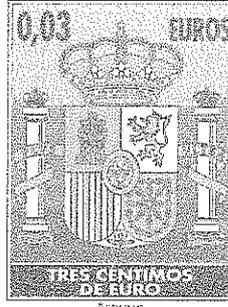
OK6821541

802 CUADRO B
Serie

denominación serie	Grado de subtitularia	Indice de referencia	Multiplicador	Tipo aplicable	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Intereses Impugnados	Tarifario pendiente	Tarifario pendiente
A1	NS	EUR 3M	365	0,25	365	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A2	NS	EUR 3M	365	0,25	365	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	S	EUR 3M	365	1,25	365	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	S	EUR 3M	365	1,25	365	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total											



CLASE B.º

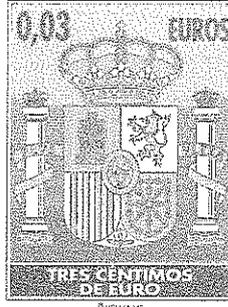


OK6821542

Fecha final	Situación 2003		Situación 2004		Situación 2005		Situación 2006		Situación 2007		Situación 2008		Situación 2009		Situación 2010		Situación 2011		Situación 2012	
	Anticipación principal	Pagos acumulados																		
2007/2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2008/2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2009/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2010/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2011/2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00																		



CLASE B.ª



OK6821543

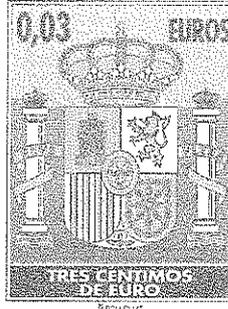
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A1	ES0347788004	24/10/2007	MDY	Aaa	Aaa	3370
A1	ES0347788004	24/10/2007	SYP	AAA	AAA	3360
A2	ES0347788012	30/11/2009	MDY	A1	A1	
A2	ES0347788012	24/10/2007	SYP	AAA	AAA	
B	ES0347788020	30/11/2009	MDY	Ba3	Ba3	
B	ES0347788020	24/10/2007	SYP	A	A	
C	ES0347788038	30/11/2009	MDY	Caa3	Caa3	
C	ES0347788038	30/11/2008	SYP	BB	BB	
						BBB



CLASE 8ª



OK6821544

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

	Situación Actual	Situación cierre anual
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	893000,00	7540000,00
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos utilizados	0,23	1,41
3. Exceso de spread (%)	1,32	1,76
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	S	1,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	1070	0,00
6. Otras permutas financieras (S/N)	080	0,00
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	S	1,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	86,66	89,55
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0,00
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00	0,00
13. Otras (S/N)	0,00	0,00

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)	NIF	Denominación
Permutas financieras de tipos de interés	A-06000143	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	A-06000143	Banco de Sabadell, S.A.
Otras permutas financieras	-	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	-	-
Entidad avalista	-	-
Contraparte del derivado de crédito	-	-



CLASE 00



OK6821545

3.05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

Meses Impago	Días Impago	Importe Impagado acumulado		Ratio		ref. folio
		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Monetarios por Impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	0110	0,00	6.987.000,00	2,84	1,00	1,69
2. Activos Monetarios por días rezagos	0040	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Mesetas	0050	0,00	6.987.000,00	2,84	1,00	1,69
3. Activos Faltados por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0080	0,00	23.884.000,00	6,05	5,11	5,11
4. Activos Faltados por días rezagos	0070	0,00	23.884.000,00	6,05	5,11	5,11
Total Faltados	0090	0,00	47.768.000,00	12,10	10,22	10,22

Otros Ratios Relevantes

Descripción del Fondo de Reserva	Situación actual	Última fecha para el cálculo anterior	Última fecha de pago	ref. folio
* Que el SMP DC no fallece sea igual o mayor al 10 Saldo inicial de los DC.	0160	4,95	1,00	4,95
	0170	34,53	0,00	42,03
	0180	0,00	0,00	0,00
	0190	0,00	0,00	0,00

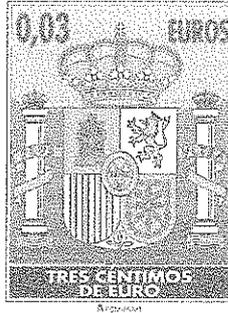
Tributos

Amortización sucesional: cesión	Importe	de Actual	Última fecha para el cálculo anterior	Última fecha de pago	ref. folio
A1	0,00	0,00	23,38	0,00	0,00
A2	1,00	1,14	42,03	0,00	42,03
B	2,25	1,14	0,00	0,00	0,00
C	1,00	2,84	0,00	0,00	0,00
Diferencial (este pendiente intereses cesión)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
No reducción del Fondo de Reserva	1,00	2,84	0,00	0,00	0,00
OTROS TRIBUTOS	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fecha de actualización: 06/03/2019. Los datos reflejados en la última fecha de actualización.



CLASE B.ª

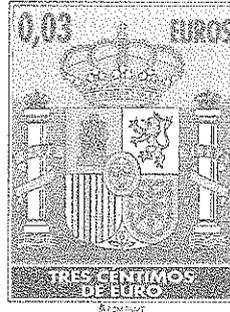


OK6821546

S.06
Denominación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2010
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8^{da}



OK6821547

S051

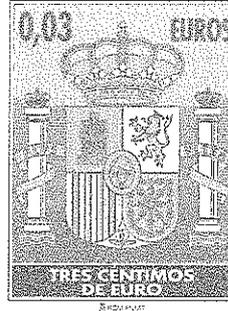
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades
BANCO DE SABADELL, S.A.



OK6821548

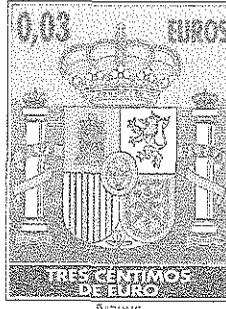
CLASE 0.ª



	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	00091	0,00	00600	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	00002	0,00	00611	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	00003	0,00	00622	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	00004	0,00	00633	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	00005	0,00	00644	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	00007	0,00	00655	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	00008	2.834,00	00657	535.339,00	3.519,00	1.000.000,00
Préstamos Corporativos	00009	0,00	00668	0,00	0,00	0,00
Cédulas territoriales	00010	0,00	00669	0,00	0,00	0,00
Bonos de tesorería	00011	0,00	00070	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	00012	0,00	00071	0,00	0,00	0,00
Créditos AAAPP	00013	0,00	00072	0,00	0,00	0,00
Préstamos consumo	00014	0,00	00073	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	00015	0,00	00074	0,00	0,00	0,00
Arrendamiento financiero	00016	0,00	00075	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	00017	0,00	00076	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	00018	0,00	00077	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	00019	0,00	00078	0,00	0,00	0,00
Otros	00020	0,00	00079	0,00	0,00	0,00
Total	00021	2.834,00	00600	535.339,00	3.519,00	1.000.000,00



CLASE F.º

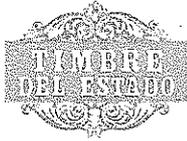


OK6821549

S051 CUADRO B

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior	0,00
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-93.420.000,00	0210	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-98.418.000,00	0211	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	-417.617.000,00	0212	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0,00	0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	535.338.000,00	0214	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	15,09	0215	0,00



CLASE 03



OK6821550

5061 CUADRO C

Total Impagados

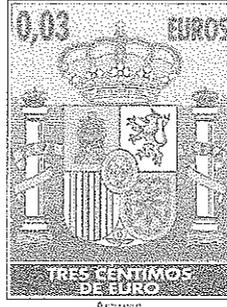
Hasta 1 mes	nº de activos	Importe de impagados		Principal pendiente no	Deuda Total	% deuda/vaseadch
		principal	intereses ordinarios			
De 1 a 2 meses	325 0710	1.041.000,00 0728	298.000,00 0730	1.309.000,00 0740	66.677.000,00	
De 2 a 3 meses	82 0711	197.000,00 0731	50.000,00 0731	247.000,00 0741	10.884.000,00	
De 3 a 6 meses	38 0712	744.000,00 0732	398.000,00 0732	1.140.000,00 0742	11.126.000,00	
De 6 a 12 meses	32 0713	1.187.000,00 0733	122.000,00 0733	2.289.000,00 0743	12.185.000,00	
De 12 a 18 meses	43 0714	2.050.000,00 0734	163.000,00 0734	2.213.000,00 0744	5.765.000,00	
De 18 meses a 2 años	39 0715	5.446.000,00 0735	333.000,00 0735	5.779.000,00 0745	9.161.000,00	
De 2 a 3 años	5 0716	620.000,00 0736	306.000,00 0736	1.228.000,00 0746	6.175.000,00	
Más de 3 años	0 0718	45.000,00 0737	15.000,00 0737	60.000,00 0747	414.000,00	
Total	803 0719	11.610.000,00 0738	1.655.000,00 0738	13.265.000,00 0748	122.207.000,00	

Impagados con garantía real

Hasta 1 mes	nº de activos	Importe de impagados		Principal pendiente no	Deuda Total	% deuda/vaseadch
		principal	intereses ordinarios			
De 1 a 2 meses	186 0720	556.000,00 0730	211.000,00 0690	767.000,00 0810	54.214.000,00	36,88
De 2 a 3 meses	45 0721	80.000,00 0731	41.000,00 0691	121.000,00 0811	8.362.000,00	34,47
De 3 a 6 meses	19 0722	641.000,00 0732	396.000,00 0692	927.000,00 0812	9.694.000,00	24,24
De 6 a 12 meses	11 0723	513.000,00 0733	27.000,00 0693	540.000,00 0813	38.868.000,00	36,20
De 12 a 18 meses	11 0724	133.000,00 0734	82.000,00 0694	215.000,00 0814	2.070.000,00	50,42
De 18 meses a 2 años	12 0725	136.000,00 0735	109.000,00 0695	245.000,00 0815	2.743.000,00	46,24
De 2 a 3 años	18 0726	87.000,00 0736	243.000,00 0696	330.000,00 0816	4.531.000,00	61,66
Más de 3 años	1 0727	3.000,00 0737	6.000,00 0697	9.000,00 0817	100.000,00	56,96
Total	313 0728	2.048.000,00 0739	1.105.000,00 0699	3.154.000,00 0819	84.160.000,00	0,00



CLASE B.º



OK6821552

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	
S051 CUADRO E									
Vida residual de los activos cedidos al fondo									
Inferior a 1 año	1300	201	1310	14.114.000,00	1326	0,00	0	1350	
Entre 1 y 2 años	1301	269	1311	30.088.000,00	1321	0,00	141	1351	
Entre 2 y 3 años	1302	589	1312	86.943.000,00	1322	0,00	237	1352	
Entre 3 y 5 años	1303	564	1313	104.863.000,00	1323	0,00	1.012	1353	
Entre 5 y 10 años	1304	515	1314	129.788.000,00	1324	0,00	1.031	1354	
Superior a 10 años	1305	706	1315	167.511.000,00	1325	0,00	1.098	1355	
Total	1306	2.834	1316	535.338.000,00	1326	0,00	3.519	1356	
Vida residual media ponderada (años)	1307	8	1317	1327	1347	0,00	9		
Antigüedad									
Antigüedad media ponderada	0,6834	4		0,6821	0,00		0,6834		



CLASE 03



OK6821553

3082 CUADRO A

Serie	denominación serie	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
		Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos
A1	ES034798024	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A2	ES034798012	7.300	522.674.000,00	0	0,00	7.300	20.000.000,00
B	ES034798070	250	25.000.000,00	0	0,00	250	25.000.000,00
C	ES034798038	360	36.000.000,00	0	0,00	360	36.000.000,00
Total		8.000	583.674.000,00	0	0,00	8.000	81.000.000,00



CLASE B.



OK6821554

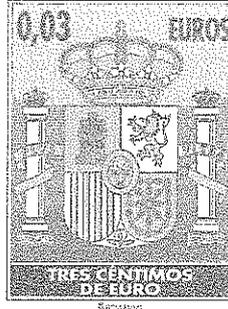
S052 CUADRO B

serie

denominación serie	Código de identificación	Índice de valoración	Margen	Tipo aplicado	base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal Impagado	Intereses Impagados	Total pendiente
A1	ES03778004	NS	0,25	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A2	ES03778012	NS	0,25	1,09	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	ES03778020	S	1,25	1,99	0,00	71	1.02.000,00	522.674.000,00	0,00	0,00	522.674.000,00
C	ES03778028	S	2,50	3,24	0,00	71	86.000,00	25.000.000,00	0,00	0,00	25.000.000,00
							226.000,00	36.000.000,00	0,00	0,00	36.000.000,00
Total						71	1.024.000,00	583.674.000,00	0,00	0,00	583.674.000,00



CLASE B.º



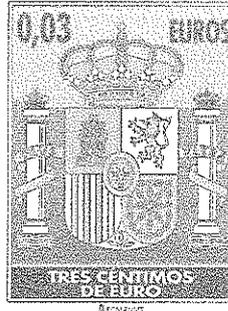
OK6821555

SIG2 CUADRO C

Fecha final	Amortización anticipada		Shoutout actual		Amortización programada		Shoutout cierre anual	
	pagos del periodo	Porcentaje acumulada	pagos del periodo	Porcentaje acumulada	pagos del periodo	Porcentaje acumulada	pagos del periodo	Porcentaje acumulada
23/07/2006	0,00	0,00	13.837.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/07/2007	13.885.000,00	210.000.000,00	4.665.000,00	17.820.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/07/2008	0,00	2.16.328.000,00	306.000,00	57.110.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/07/2009	0,00	0,00	672.000,00	4.942.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
23/07/2010	133.985.000,00	418.328.000,00	3.818.000,00	7.743.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	133.985.000,00	418.328.000,00	3.818.000,00	7.743.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a



OK6821556

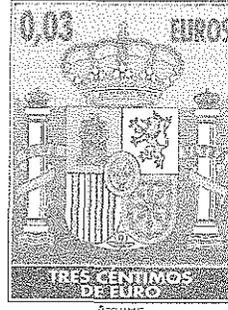
Calificación

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A1	ES0347788004	24/10/2007	MDY	Aaa	3350	3370
A1	ES0347788004	24/10/2007	SYP	AAA	3360	3370
A2	ES0347788012	01/11/2009	MDY	A1	3360	3370
A2	ES0347788012	24/10/2007	SYP	AAA	3360	3370
B	ES0347788020	01/11/2009	MDY	A3	3360	3370
B	ES0347788020	24/10/2007	SYP	A	3360	3370
C	ES0347788038	01/11/2009	MDY	Baa3	3360	3370
C	ES0347788038	01/11/2008	SYP	BB	3360	3370



CLASE 03.ª



OK6821557

S.05.3 (INFORMACIÓN SOBRE LAS MEJORAS CREDITICIAS)

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

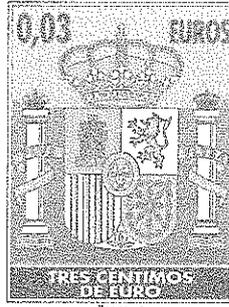
Situación Actual	Situación cierre anual
0010 7540000.00	0.00
0020 1.29	0.00
0040 2.94	0.00
0050 True 1040	-
0070 False 1070	-
0080 False 1080	-
0090 0.00	0.00
0110 True 1110	-
0120 89.55	0.00
0150 0.00	0.00
0160 0.00	0.00
0170 0.00	0.00
0180 False 1180	-

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

Permutas financieras de tipos de interés	Permutas financieras de tipos de cambio	Otras permutas financieras	Contraparte de la Línea de Liquidez	Entidad avalista	Contraparte del derivado de crédito
0210	0220	0230	0240	0250	0260
A-08000143	-	-	-	-	-
1220	1230	1240	1250	1260	1270
1220	-	-	-	-	-
Denominación					
Banco de Sabadell, S.A.					



CLASE 8.ª

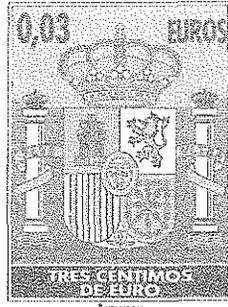


OK6821559

S.06
Denominación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS 1, 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: 2009
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª

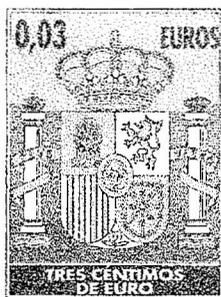


OK6821560

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK6821561

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD
GESTORA

D. José Antonio Trujillo del Valle

D.ª Beatriz Senís Gilmartin

D.ª Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D.ª Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 18 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6821468 al OK6821561, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

D.ª Beatriz Senís Gilmartin
Secretario del Consejo