

Informe de Auditoría

IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE  
ACTIVOS

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de  
IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL EMPRESAS 5, 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

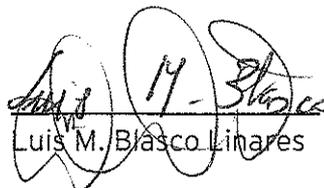
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/04627  
COPIA GRATUITA

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

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

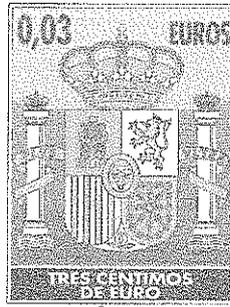


Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

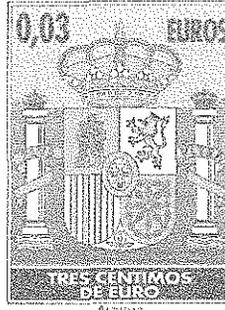


OK6329096

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



CLASE 8.ª



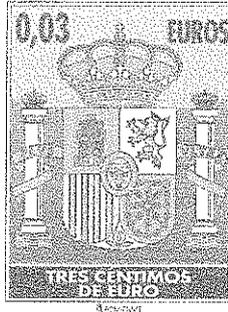
OK6329097

## 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

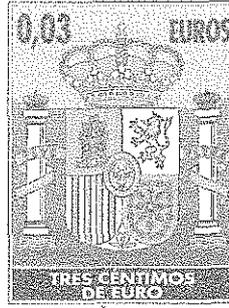


OK6329098

## BALANCES DE SITUACIÓN



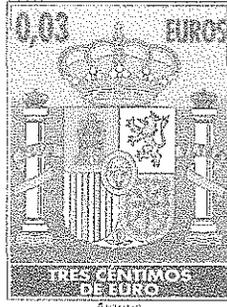
CLASE 8.ª



0K6329099

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

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>350.674</b>	<b>577.708</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>350.674</b>	<b>577.708</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		344.905	575.770
Activos dudosos		11.850	2.411
Correcciones de valor por deterioro de activos		(6.081)	(473)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>643.675</b>	<b>433.180</b>
<b>II. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>III. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>179.605</b>	<b>205.216</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		11.707	11.931
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		156.623	190.853
Otros		3.188	-
Activos dudosos		17.540	1.620
Correcciones de valor por deterioro de activos		(9.753)	(318)
Intereses y gastos devengados no vencidos		300	631
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	499
<b>IV. Ajustes por periodificaciones</b>			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>464.070</b>	<b>227.964</b>
Tesorería		464.070	227.964
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>994.349</b>	<b>1.010.888</b>



OK6329100

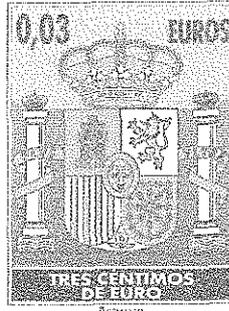
CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>362.553</b>	<b>1.024.350</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>362.553</b>	<b>1.024.350</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		47.964	684.000
Series subordinadas		216.000	216.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		102.779	102.779
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(16.111)	(1.179)
Derivados			
Derivados de cobertura		11.921	22.750
Otros pasivos financieros		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>643.717</b>	<b>9.288</b>
<b>III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>IV. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>V. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>643.697</b>	<b>9.196</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		761	94
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		636.036	-
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.148	2.770
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(33)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.779	376
Derivados			
Derivados de Cobertura		2.006	5.956
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>20</b>	<b>92</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		16	18
Comisión administrador		88	18
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(88)	(18)
Otras comisiones		4	4
Otros		-	70
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(11.921)</b>	<b>(22.750)</b>
<b>VII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>VIII. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>9</b>	<b>(11.921)</b>	<b>(22.750)</b>
<b>IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>X. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>994.349</b>	<b>1.010.888</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

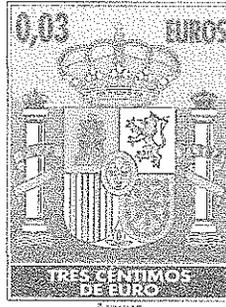


OK6329101

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK6329102

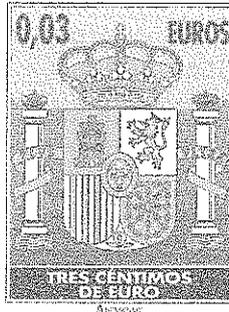
## IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>26.946</b>	<b>17.458</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	24.198	16.790
Otros activos financieros	2.748	668
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(26.783)</b>	<b>(17.311)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(13.698)	(6.298)
Deudas con entidades de crédito	(1.853)	(841)
Otros pasivos financieros	(11.232)	(10.172)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>163</b>	<b>147</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		
Otros	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>	<b>14</b>	-
Servicios de profesionales independientes	14	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(296)</b>	<b>(552)</b>
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	-	(467)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(83)	(41)
Comisión administrador	(71)	(39)
Comisión variable – resultados realizados	(128)	-
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(1)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(13)	(4)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(15.043)</b>	<b>(791)</b>
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (+)</b>	<b>15.162</b>	<b>1.196</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª

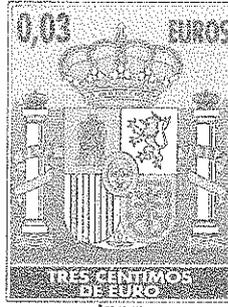


OK6329103

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK6329104

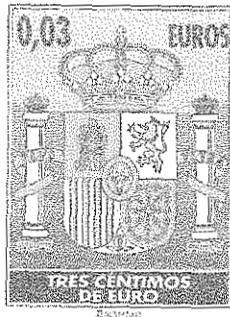
## IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(403)	(33.922)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(403)	(33.922)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		11.232	10.172
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(10.829)	(22.750)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>

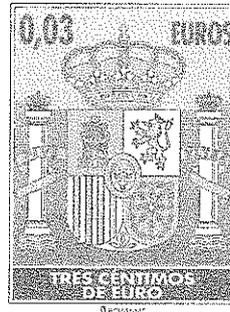


CLASE 8.ª



OK6329105

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6329106

CLASE 8.ª

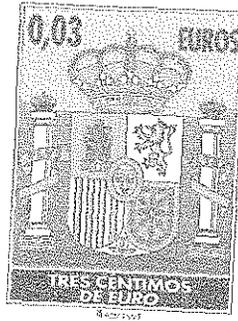
## IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Estados de Flujos de Efectivo

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(624)</b>	<b>(4.255)</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(1.550)	8.117
Intereses cobrados de los activos titulizados		24.653	15.658
Intereses pagados por valores de titulización		(13.320)	(3.528)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(15.181)	(4.216)
Intereses cobrados de inversiones financieras		2.748	668
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		(450)	(465)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(156)	(441)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(86)	(23)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		-	(21)
Comisiones pagadas al agente de pagos		(1)	-
Comisiones variables pagadas		-	-
Otras comisiones		(69)	(397)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		1.082	(11.931)
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos		859	-
Pagos de provisiones		-	-
Otros		223	(11.931)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		<b>236.730</b>	<b>232.219</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	900.000
Cobros por emisión de valores de titulización		-	900.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	(900.000)
Pagos por adquisición de derechos de crédito		-	(900.000)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		216.040	124.619
Cobros por amortización de derechos de crédito		216.040	124.619
Cobros por amortización de activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		20.690	107.600
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos		-	104.750
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	(1.971)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso		20.690	4.821
Administraciones públicas - Pasivo		-	-
Otros deudores y acreedores		-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras		-	-
Cobros de Subvenciones		-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>236.106</b>	<b>227.964</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	227.964	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	464.070	227.964



CLASE 8.<sup>a</sup>

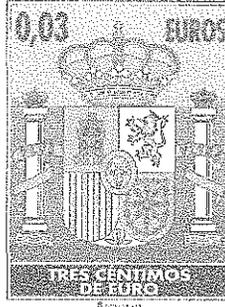


OK6329107

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6329108

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

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

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

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

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

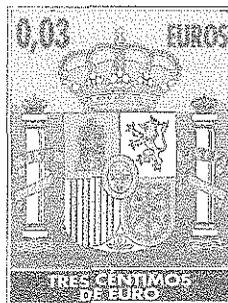
#### b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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



CLASE 8.ª



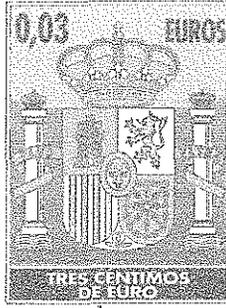
OK6329109

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

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



CLASE 8.ª



OK6329110

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

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

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

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

e) Margen de intermediación financiera

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

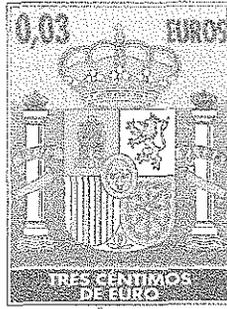
La remuneración a Banco Sabadell consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados anualmente por el Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores,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

f) Administrador de los Derechos de Crédito

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



CLASE 8.ª



OK6329111

g) Agente de pagos

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

h) Normativa legal

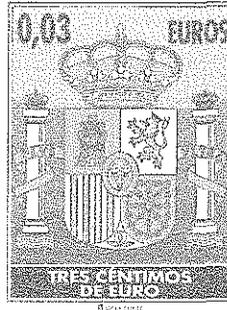
El Fondo estará sujeto a la Ley española y, en concreto, a, (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (iv) la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, en su redacción vigente (la "Ley 2/1981"), (v) el Real Decreto 716/2009, de 2 de mayo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, de Regulación del Mercado Hipotecario, y otras normas del sistema hipotecario y financiero (el "Real Decreto 716/2009"), (vi) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (vii) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (viii) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, (ix) el Reglamento CE N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad y (x) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor que resulten de aplicación en cada momento.

i) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



OK6329112

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

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

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

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

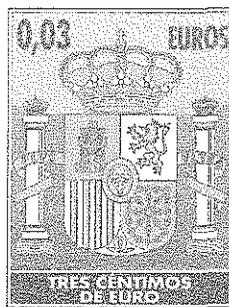
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



CLASE 9.ª



OK6329113

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.

Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el fondo se constituyó el 17 de julio de 2009. Por lo tanto la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 corresponde a los resultados del ejercicio correspondiente entre el 17 de julio y el 31 de diciembre de 2009.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

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

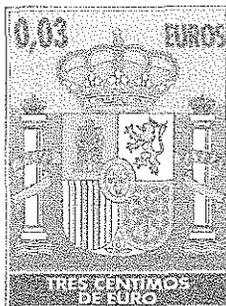
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



OK6329114

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

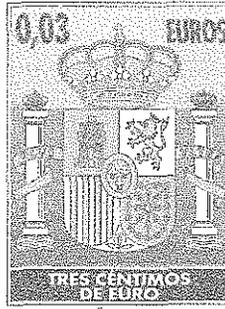
• Préstamos y partidas a cobrar

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

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



CLASE 0.º



OK6329115

### Valoración inicial

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

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

### Valoración posterior

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

#### f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

#### g) Pasivos financieros

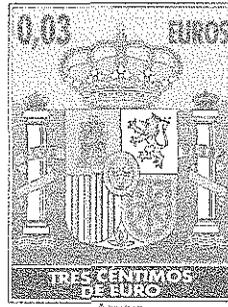
Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos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

#### • Débitos y partidas y pagar

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



CLASE 8.ª



OK6329116

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

#### Valoración inicial

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

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

#### Valoración posterior

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

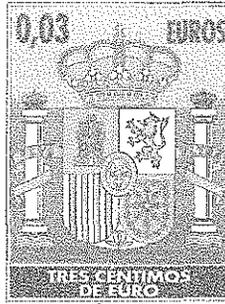
Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.



CLASE 8.ª



OK6329117

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.

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

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

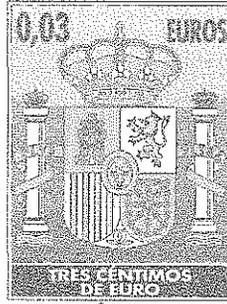
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

#### • Derechos de crédito

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



CLASE 8.ª



OK6329118

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

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

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

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

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

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



OK6329119

CLASE 8.ª

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

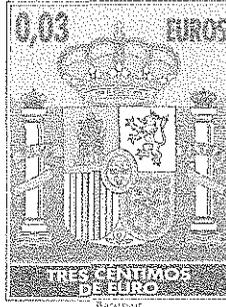
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3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



CLASE 8.ª



OK6329120

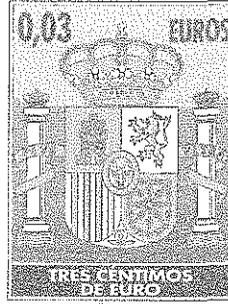
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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 recaer el derecho real, con los siguientes criterios:

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.



CLASE 8.ª



OK6329121

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

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

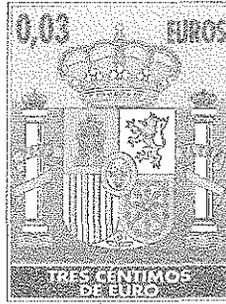
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- 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:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
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



CLASE 8.ª



OK6329122

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.

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

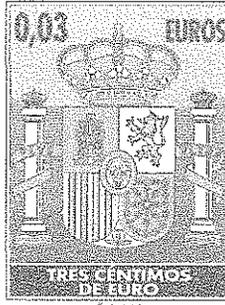
#### k) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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



CLASE 8.ª



OK6329123

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

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

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

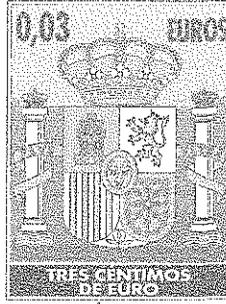
Una cobertura se considerará altamente eficaz sí, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios 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.



CLASE 8.ª



OK6329124

#### 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.

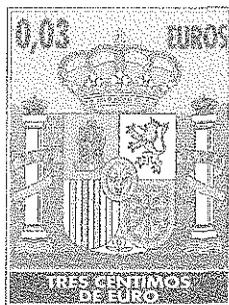
La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por los de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros de impagos esperados del Fondo tendrían los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

- 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.



CLASE 8.ª



OK6329125

### Riesgo de liquidez

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

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

### Riesgo de crédito

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

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

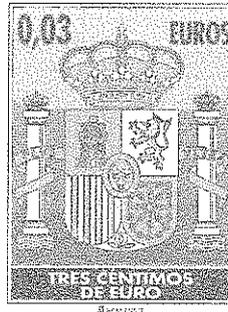
Adicionalmente, el Fondo tienen contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del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

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	518.572	770.494
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	464.070	227.964
Deudores y otras cuentas a cobrar	11.707	11.931
Otros	-	499
Total Riesgo	<u>994.349</u>	<u>1.010.888</u>



CLASE 8.ª

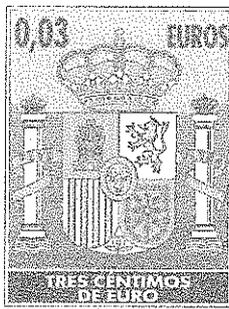


OK6329126

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	344.905	156.623	501.528
Otros	-	3.188	3.188
Activos dudosos	11.850	17.540	29.390
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6.081)	(9.753)	(15.834)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	300	300
	<u>350.674</u>	<u>167.898</u>	<u>518.572</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	11.707	11.707
	<u>-</u>	<u>11.707</u>	<u>11.707</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	575.770	190.853	766.623
Activos dudosos	2.411	1.620	4.031
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(473)	(318)	(791)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	631	631
	<u>577.708</u>	<u>192.786</u>	<u>770.494</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	499	499
	<u>-</u>	<u>499</u>	<u>499</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	11.931	11.931
	<u>-</u>	<u>11.931</u>	<u>11.931</u>



OK6329127

## CLASE 8.ª

## 6.1 Derechos de crédito

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

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

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

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	766.623	-	(265.095)	501.528
Otros	-	3.188	-	3.188
Activos dudosos	4.031	25.359	-	29.390
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(791)	(15.043)	-	(15.834)
Intereses y gastos devengados no vencidos	631	24.196	(24.527)	300
	<u>770.494</u>	<u>37.700</u>	<u>(289.622)</u>	<u>518.572</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Emisión	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	900.000	-	(133.377)	766.623
Activos dudosos	-	4.031	-	4.031
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(791)	-	(791)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	16.790	(16.159)	631
	<u>900.000</u>	<u>20.030</u>	<u>(149.536)</u>	<u>770.494</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 13,26% (2009: 18,21%).



CLASE 8.ª



OK6329128

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,77% (2009: 3,99%), con un tipo máximo de 10% (2009: 10%) y mínimo de 1,39% (2009: 1,36%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 24.198 miles de euros (2009: 16.790 miles de euros), de los que 300 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento (2009: 631 miles de euros), 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 derechos de crédito deteriorados es de 15.043 miles de euros (2009: 791 miles de euros) registrado dentro del epígrafe “Deterioro neto de los derechos de crédito”.

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

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Cuenta de Tesorería	157.516	166.233
Cuenta de principales	306.554	61.731
	<u>464.070</u>	<u>227.964</u>

Con fecha 17 de julio de 2009, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada “Cuenta de Tesorería” a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y son efectuados los pagos del Fondo.

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



CLASE 8.ª



OK6329129

En el supuesto que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Banco Sabadell, S.A. experimentará un descenso en su calificación situándose por debajo de A-1, según la escala de S&P, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de 60 días hábiles deberá llevar a cabo alguna de las siguientes opciones:

- a) Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo de A-1, según la escala de S&P, un aval incondicional e irrevocable a primer requerimiento que garantiza al Fondo, a simple solicitud de la Sociedad Gestora, el pago puntual por Banco Sabadell, S.A. de su obligación de reembolso de las cantidades depositadas en la cuenta de tesorería, mientras mantenga la situación de pérdida de la calificación A-1 por parte de Banco de Sabadell, S.A.
- b) Trasladar la cuenta de tesorería a una entidad que posea una calificación mínima A-1, según la escala de S&P, en su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada, u otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, y contratar la máxima rentabilidad posible para sus saldos, que podrá ser diferente a la contratada por Banco de Sabadell, S.A. en virtud del Contrato de Cuenta de Tesorería.
- c) Si no son posibles ninguna de las otras dos opciones, obtener de Banco Sabadell, S.A. o de un tercero, garantía pignoratícia a favor del fondo sobre activos financieros de calidad crediticia a largo plazo de AAA, según la escala de calificación de S&P, u otra explícitamente reconocida por la Agencia de Calificación, o bien no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español a la fecha de desembolso, por importe suficiente para garantizar los compromisos establecidos en el Contrato de Cuenta de Tesorería y que no se perjudique la calificación otorgada a los Bonos por la Agencia de Calificación.

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

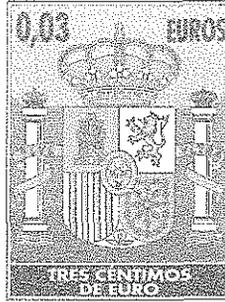
Dicha cuenta permanecerá abierta hasta el 17 de enero de 2011, salvo que se amorticen todos los Bonos o se liquide el Fondo con fecha anterior.

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

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



CLASE 8.ª



OK6329130

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de ambas cuentas por importe de 2.748 miles de euros (2009: 668 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2010 ni a 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes al cobro.

#### Fondo de reserva

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

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

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

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

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

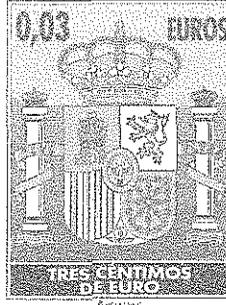
- el 11,25% del importe total de emisión de Bonos; y
- el 22,50% del saldo principal pendiente de pago de los Bonos.

El importe del fondo de reserva no podrá reducirse cuando 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 8.ª



OK6329131

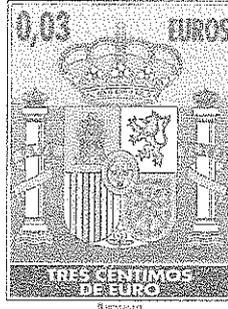
En ningún caso, el nivel mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 50.625 miles de euros.

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

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

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

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



OK6329132

CLASE 8.ª

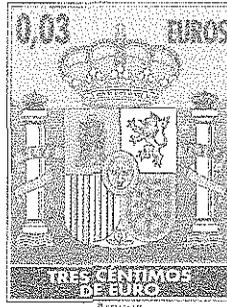
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	47.964	636.036	684.000
Series subordinadas	216.000	-	216.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.148	3.148
	<u>263.964</u>	<u>639.184</u>	<u>903.148</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	102.779	-	102.779
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(16.111)	(33)	(16.144)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.779	1.779
	<u>86.668</u>	<u>1.746</u>	<u>88.414</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	11.921	2.006	13.927
	<u>11.921</u>	<u>2.006</u>	<u>13.927</u>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	761	761
	<u>-</u>	<u>761</u>	<u>761</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	684.000	-	684.000
Series subordinadas	216.000	-	216.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.770	2.770
	<u>900.000</u>	<u>2.770</u>	<u>902.770</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	102.779	-	102.779
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.179)	-	(1.179)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	376	376
	<u>101.600</u>	<u>376</u>	<u>101.976</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	22.750	5.956	28.706
	<u>22.750</u>	<u>5.956</u>	<u>28.706</u>
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	94	94
	<u>-</u>	<u>94</u>	<u>94</u>



CLASE 8.ª



OK6329133

### 8.1. Obligaciones y otros valores negociables

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

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

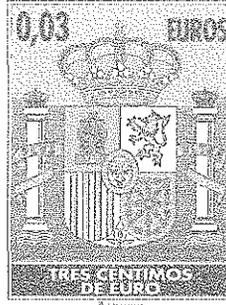
Las reglas concreta de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritas en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del folleto de constitución.

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

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

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos en el principal de los Bonos.



OK6329134

**CLASE 8.ª**

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 13.698 miles de euros (2009: 6.298 miles de euros), de los que 3.148 miles de euros (2009: 2.770 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.

## 8.2 Deudas con entidades de crédito.

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

- “Préstamo para Gastos Iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 500 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

La remuneración del préstamo para gastos iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización se efectuará en 20 cuotas consecutivas, correspondientes con las fechas de pago, de acuerdo al orden de prelación de pagos. La primera amortización tendrá lugar en la primera fecha de pago, (el 16 de octubre de 2009).

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



CLASE 8.ª



OK6329135

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

- En la fecha de constitución del Fondo, Banco Sabadell otorgó un préstamo subordinado (“Préstamo para Intereses del Primer Periodo”) por un importe total de 3.000 miles de euros. La entrega del importe del préstamo se realizará el último día hábil anterior a la primera fecha de pago mediante su ingreso en la cuenta de tesorería. Su finalidad es cubrir el desfase entre los intereses devengados y los cobrados de los Derechos de Crédito.

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

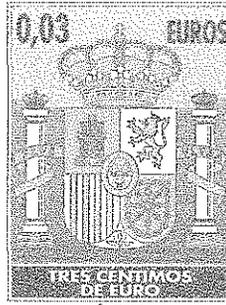
La amortización se efectuará en cada fecha de pago, por una cantidad igual a la efectiva reducción del citado desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los préstamos, todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos.

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

	Miles de euros			
	2010			
	Préstamo Subordinado intereses primer periodo	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo para fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	1.054	475	101.250	102.779
Amortización	-	-	-	-
Saldo final	<u>1.054</u>	<u>475</u>	<u>101.250</u>	<u>102.779</u>



CLASE 8.ª



OK6329136

Miles de euros

2009

	Préstamo Subordinado intereses primer periodo	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo para fondo de reserva	TOTAL
Emisión	-	-	-	-
Adiciones	3.000	500	101.250	104.750
Amortización	<u>(1.946)</u>	<u>(25)</u>	<u>-</u>	<u>(1.971)</u>
Saldo final	<u>1.054</u>	<u>475</u>	<u>101.250</u>	<u>102.779</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados y deudas con entidades de crédito, por importe de 1.853 miles de euros (2009: 841 miles de euros), de los que 1.779 miles de euros (2009: 376 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito”.

## 9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

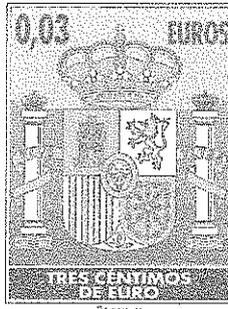
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito un contrato de permuta financiera de intereses con Banco Sabadell, S.A. con la finalidad de cubrir los riesgos de tipo de interés.

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

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



CLASE 8.º



OK6329137

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

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

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	Coefficiente Svensson	Coefficiente Svensson
Tasa de amortización anticipada	12,95%	10,00%
Tasa de impago	0,932%	0,51%
Tasa de Fallido	1,47%	0,60%

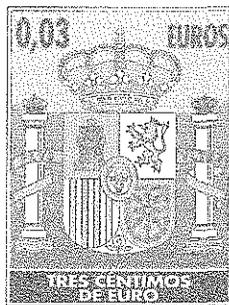
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 11.232 miles de euros (2009: 10.172 miles de euros).

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 11.921 miles de euros (2009: 22.750 miles de euros).

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



CLASE 8.ª



OK6329138

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

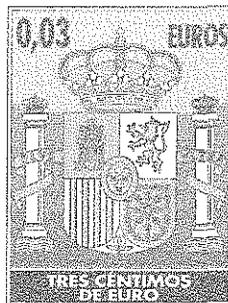
## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 3 miles de euros (2009: 3 miles de euros). Adicionalmente en 2009 se percibieron por servicios al Fondo distintos a la auditoría de cuentas el importe de 21 miles de euros.



CLASE 8.ª

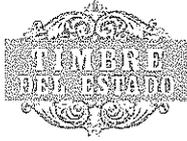


OK6329139

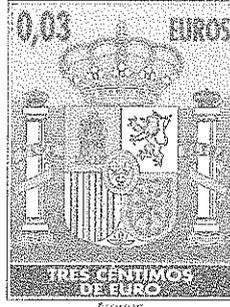
## 12. HECHOS POSTERIORES

Como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización, IM BANCO SABADELL EMPRESAS 5 está en proceso de obtención de un segundo rating con la agencia de calificación DBRS Rating Limited. Se estima que el proceso quede completado a lo largo del mes de marzo de 2011.

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



CLASE 8.<sup>ª</sup>



OK6329140

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6329141

## IM SABADELL EMPRESAS 5, TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. Antecedentes.

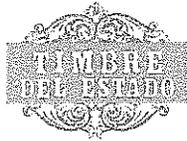
**IM SABADELL EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 17 de julio de 2009, por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Sabadell D<sup>a</sup> Javier Micó Giner, con el número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

Con fecha 17 de julio de 2009, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 900.000.000,00 €, integrados por 1.500 Bonos de la Serie A1, 5.340 Bonos de la Serie A2 y 2.160 Bonos de la Serie B. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A1, de AAA para los Bonos de la Serie A2 y de B+ para los Bonos de la Serie B por parte de Standard & Poor's España, S.A. La Fecha de Desembolso fue 23 de julio 2009.

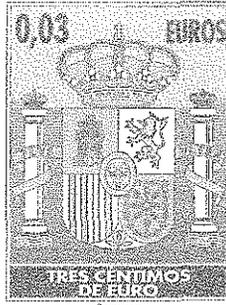
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 16 de julio de 2009.

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

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha Final del Fondo es el 16 de julio de 2045.



CLASE 8.ª



OK6329142

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

"IM SABADELL EMPRESAS 5, Fondo de Titulización de Activos" se constituye al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (v) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (vi) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (vii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de la transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

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



CLASE 0.º



OK6329143

## 2. Situación actual del Fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de préstamos vivos	4.913	4.161
Saldo vivo (euros)	899.999.999	532.990.523
Saldo medio de los préstamos	183.167	128.092
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	19.500.000	11.400.000
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	2,17%	2,14%
Concentración deudor (25 principales deudores)	20,16%	21,66%
Número de préstamos en mora +90 días	0	117
Saldo préstamos en mora +90 días	0	21.024.755
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,94%
Número de préstamos fallidos	0	82
Saldo de los préstamos fallidos	0	6.912.404
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,30%
Antigüedad de la cartera (meses)	12	29
Vencimiento medio de la cartera (meses)	78	78
Último vencimiento de la cartera	31 de diciembre de 2038	31 de diciembre de 2038
Tipo de interés medio aplicado	4,83	3,79
Diferencial medio aplicado	1,25	1,25
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	51,57%	50,71%
% de préstamos con garantía hipotecaria	34,77%	36,81%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	63,89%	60,93%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	22,67%	18,12%

\* Barcelona, Madrid y Asturias

\*\* Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia, Promoción Inmobiliaria



CLASE 8.ª



OK6329144

## 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 (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A1	150.000.000	150.000.000	1,387%	0,400%	0,987%	17-01-11	Trimestral	AAA	AAA
Serie A2	534.000.000	534.000.000	1,487%	0,500%	0,987%	17-01-11	Trimestral	AAA	AAA
Serie B	216.000.000	216.000.000	2,487%	1,500%	0,987%	17-01-11	Trimestral	B+	B+
<b>Total</b>	<b>900.000.000</b>	<b>900.000.000</b>							

## 3. Principales riesgos e incertidumbres

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

#### Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31/12/2010 se sitúa en el 4,00% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de octubre (4,67%) decreciendo desde ese punto hasta el 4,00% de final de 2010.

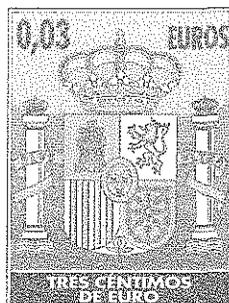
La cartera presentó una tasa de fallidos del 1,30%.

#### 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 son Barcelona, Madrid y Asturias.
- 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 21,97% del saldo vivo no fallido de la cartera.



CLASE 8.ª



OK6329145

- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración por sector de actividad del deudor parecida a la que presentaba en la Fecha de Constitución, aunque ahora el sector predominante es el área de Alquiler de Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia quedando relegado a un segundo puesto el sector de Promoción Inmobiliaria. No obstante, la cartera está muy diversificada a nivel sectorial.

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

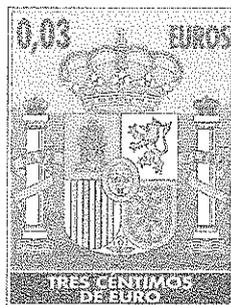
- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2010, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 60,90% frente al 63,89% que mostraba en la Fecha de Constitución del Fondo.
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2010, el 36,90% de la cartera no fallida contaba con garantía hipotecaria, siendo este nivel en la Fecha de Constitución del Fondo del 34,77%.

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

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

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

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



OK6329146

CLASE 8.ª

### 3.3. Riesgo de contrapartida

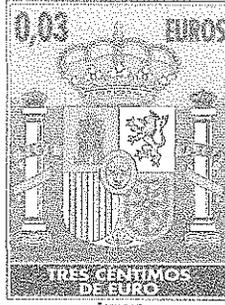
La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen.

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

### 3.4. Otros riesgos

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



OK6329147

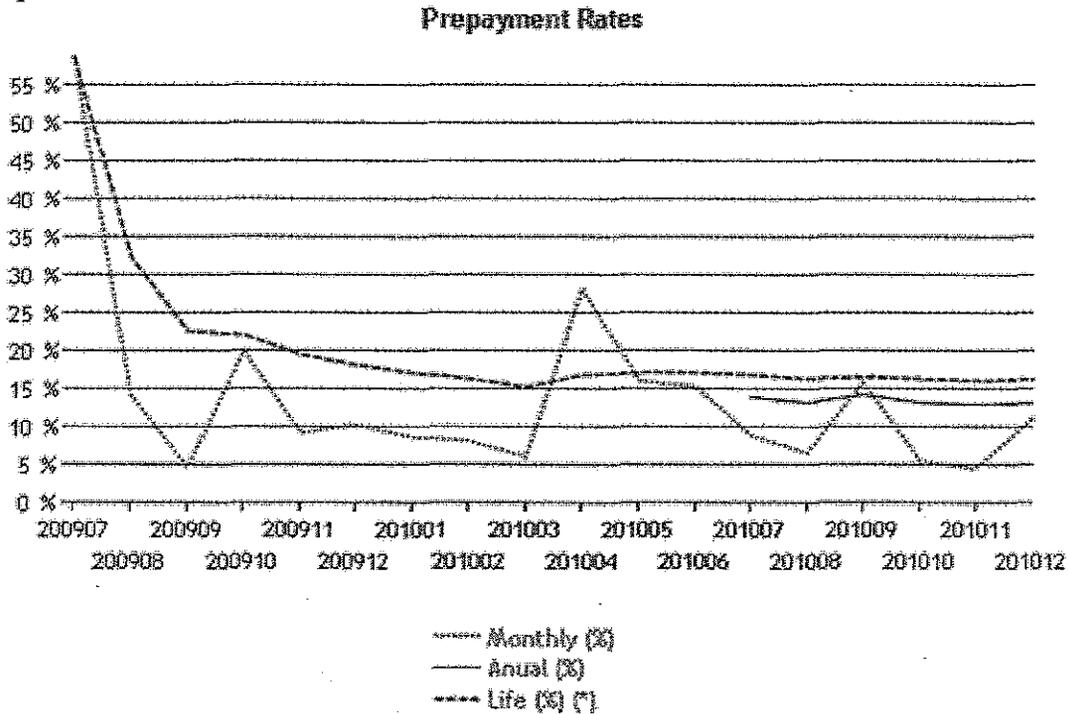
CLASE 8.ª

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

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2010 fue del 13,26%.

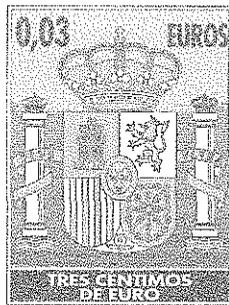
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



##### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 4,00% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

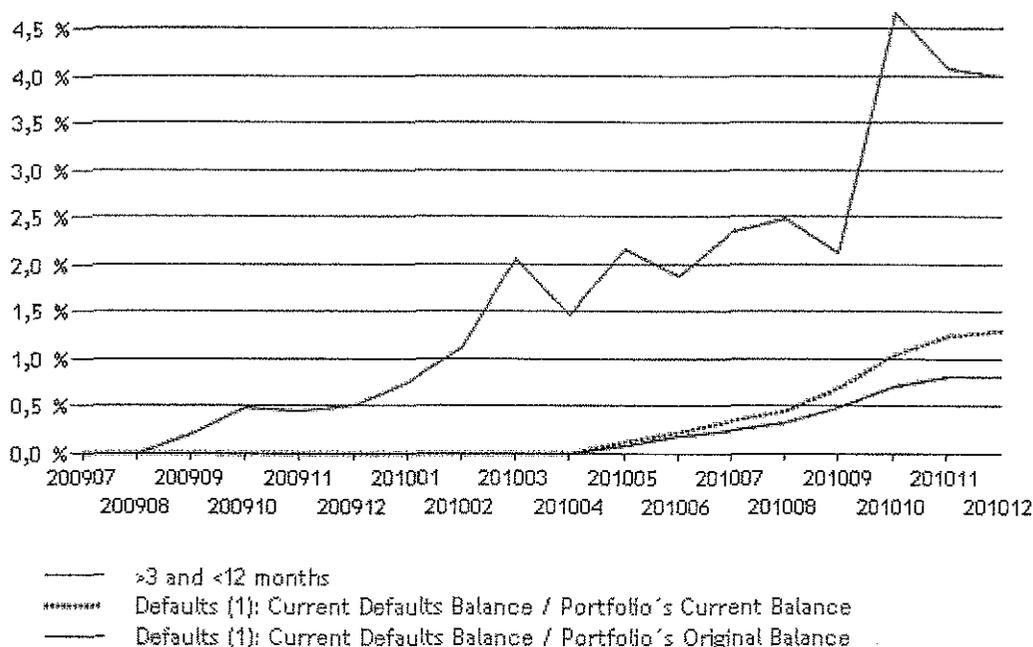
La tasa de fallidos de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 1,30% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,77% respecto al saldo inicial de la cartera (en la Fecha de Constitución del Fondo).



OK6329148

CLASE 8.ª

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



Este incremento de la morosidad y de la tasa de fallidos se produce por la combinación de los siguientes factores:

- Incremento real de la entrada de préstamos en mora superior a 90 días
- Paso paulatino de préstamos en mora a la categoría de fallidos (recordar en este punto que se considera fallido a los préstamos que alcanzan una morosidad de 12 meses).

Esta evolución implica que:

- Se ha alcanzado un pico de morosidad en octubre 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).



CLASE 8.ª



OK6329149

#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito a 31 de diciembre de 2010 era de 3,77%.

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

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

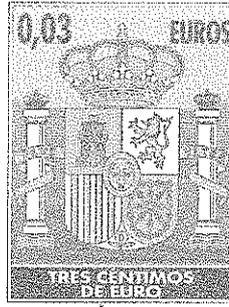
Bonos de titulación	Saldo 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagados en 2010
Serie A1	150.000.000,00	150.000.000,00	0,00	0,00%	1.725.540,00
Serie A2	534.000.000,00	534.000.000,00	0,00	0,00%	6.687.282,00
Serie B	216.000.000	216.000.000,00	0,00	0,00%	4.906.980,00
<b>Total</b>	<b>900.000.000,00</b>	<b>900.000.000</b>			

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 Fondo de Reserva
  - Intereses no pagados: 1.334.112,77€
  - Amortización debida: 0,00€
  - Saldo Pendiente: 101.250.000,00
  
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales
  - Intereses no pagados: 8.369,60€
  - Amortización debida: 100.000,00€
  - Saldo Pendiente: 475.000,00



OK6329150

**CLASE 8.ª**

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo
  - Intereses no pagados: 18.574,22€
  - Amortización debida: 0,00€
  - Saldo Pendiente: 1.054.142,37

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

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

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

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

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante 2010 han ascendido a 262 millones de euros, siendo 237 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 25 millones en concepto de intereses.

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

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

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

##### **6.1. Principales riesgos de la cartera (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.



CLASE 8.ª



OK6329151

## 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 30.791.959,96€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 15.610.475,00 €.

El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 15.181.484,96 € a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 101.250.000,00 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de Bonos.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2010 era de 98.363.492,27 euros, siendo este nivel inferior al requerido por la agencia de calificación para esa fecha (101.250.000,00 euros).

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

La siguiente tabla recoge los niveles de 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	Protección		Protección	
	Importe Inicial	%	Inicial	Actual
Serie A1	150.000.000,00	16,67%	35,25%	34,93%
Serie A2	534.000.000,00	59,33%	35,25%	34,93%
Serie B	216.000.000,00	24,00%	11,25%	10,93%
Fondo de reserva	101.250.000,00	11,25%		10,93%



CLASE 8.ª



OK6329152

#### 6.4. Triggers del Fondo.

##### Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2010, no se ha producido amortización alguna de las series de Bonos al no haber llegado a la Fecha de Inicio de Amortización prevista en la documentación legal del Fondo. Dicha Fecha de Inicio de Amortización será el 17 de enero de 2011.

##### Posposición de intereses

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

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

##### Otros triggers del Fondo

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

### 7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada de 10%
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,60%
- Recuperaciones del 50% a los 12 meses



OK6329153

CLASE 8.ª

Fecha	BONO A1			BONO A2			BONO B		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Nominal Pendiente	Principal	Intereses
18/10/2010	150.000.000,00			534.000.000,00			216.000.000,00		
17/01/2011	0,00	150.000.000,00	525.900,00	310.078.100,40	223.921.899,60	2.007.199,20	216.000.000,00	0,00	1.357.905,60
18/04/2011	0,00	0,00	0,00	258.141.847,80	51.936.252,60	1.174.159,20	216.000.000,00	0,00	1.363.910,40
18/07/2011	0,00	0,00	0,00	208.272.121,80	49.869.726,00	977.487,00	216.000.000,00	0,00	1.363.910,40
17/10/2011	0,00	0,00	0,00	162.778.258,80	45.493.863,00	788.664,60	216.000.000,00	0,00	1.363.910,40
16/01/2012	0,00	0,00	0,00	111.454.077,00	51.324.181,80	616.396,20	216.000.000,00	0,00	1.363.910,40
16/04/2012	0,00	0,00	0,00	73.249.527,60	38.204.549,40	422.020,20	216.000.000,00	0,00	1.363.910,40
16/07/2012	0,00	0,00	0,00	49.078.071,00	24.171.456,60	277.359,60	216.000.000,00	0,00	1.363.910,40
16/10/2012	0,00	0,00	0,00	30.001.508,40	19.076.562,60	187.861,20	216.000.000,00	0,00	1.378.900,80
16/01/2013	0,00	0,00	0,00	3.822.799,20	26.178.709,20	114.863,40	216.000.000,00	0,00	1.378.900,80
16/04/2013	0,00	0,00	0,00	0,00	3.822.799,20	14.311,20	201.514.305,60	14.485.694,40	1.348.920,00
16/07/2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	184.790.397,60	16.723.908,00	1.272.434,40
16/10/2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	169.501.939,20	15.288.458,40	1.179.662,40
16/01/2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	152.691.436,80	16.810.502,40	1.082.052,00
16/04/2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	138.358.497,60	14.332.939,20	953.553,60
16/07/2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	128.135.563,20	10.222.934,40	873.655,20
16/10/2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	118.993.860,00	9.141.703,20	817.992,00
16/01/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	110.038.024,80	8.955.835,20	759.628,80
16/04/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	101.812.982,40	8.225.042,40	687.182,40
16/07/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.930.710,40	7.882.272,00	642.880,80
16/10/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	93.930.710,40	599.637,60

## 7.2. Liquidación anticipada

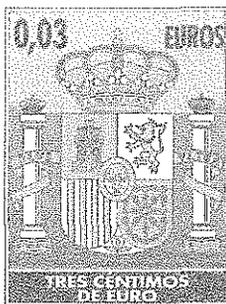
En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del Fondo a la del ejercicio 2010 no se estima que durante el ejercicio 2011 se produzca ningún suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3 del Folleto de Emisión.

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

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



CLASE 8.ª



OK6329154

### 7.3. Hechos posteriores al cierre.

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

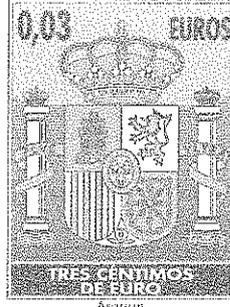
Por otro lado, con fecha de 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. ha puesto los Bonos de la Serie A2 de IM SABADELL EMPRESAS 5 en *Credit Watch Negative* como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.

### 7.4. Estados Financieros adjuntos.

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



CLASE 03



OK6329155

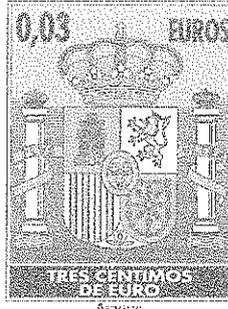
**S065 CUADRO A**  
**Distribución geográfica activos titulizados**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Andalucía	231 0426	38.052.000,00 0465	268 0479	53.617.000,00 0504	284 0530	73.346.000,00
Aragón	108 0427	15.468.000,00 0463	119 0478	32.528.000,00 0505	122 0531	34.873.000,00
Asturias	273 0428	27.004.000,00 0464	318 0480	38.342.000,00 0506	328 0532	44.338.000,00
Balears	122 0429	23.098.000,00 0466	142 0481	29.728.000,00 0507	150 0533	32.922.000,00
Canarias	88 0430	12.162.000,00 0466	92 0482	14.178.000,00 0508	94 0534	15.047.000,00
Cantabria	20 0431	2.890.000,00 0457	20 0483	3.346.000,00 0509	20 0535	3.684.000,00
Castilla-León	184 0432	14.877.000,00 0458	186 0484	22.027.000,00 0510	197 0536	25.574.000,00
Castilla La Mancha	72 0433	9.347.000,00 0469	86 0485	12.433.000,00 0511	89 0537	14.236.000,00
Cataluña	2.047 0434	228.559.000,00 0460	2.312 0486	340.234.000,00 0512	2.387 0538	400.089.000,00
Ceuta	0 0435	0,00 0461	0 0487	0,00 0513	0 0539	0,00
Extremadura	15 0436	6.731.000,00 0462	15 0488	7.858.000,00 0514	15 0540	8.480.000,00
Galicia	76 0437	10.486.000,00 0463	94 0489	14.456.000,00 0515	102 0541	17.839.000,00
Madrid	422 0438	59.870.000,00 0464	483 0489	84.209.000,00 0516	506 0542	94.026.000,00
Melilla	0 0438	0,00 0465	0 0491	0,00 0517	0 0543	0,00
Murcia	41 0440	5.879.000,00 0466	52 0492	8.633.000,00 0518	53 0544	9.276.000,00
Navarra	42 0441	9.415.000,00 0467	46 0493	11.388.000,00 0519	46 0545	11.971.000,00
La Rioja	28 0442	1.509.000,00 0468	29 0494	4.082.000,00 0520	30 0546	7.327.000,00
Comunidad Valenciana	364 0443	35.843.000,00 0469	415 0495	48.546.000,00 0521	427 0547	56.437.000,00
País Vasco	55 0444	31.879.000,00 0470	60 0496	43.885.000,00 0522	63 0548	51.534.000,00
Total España	4.161 0445	532.993.000,00 0471	4.737 0497	770.561.000,00 0523	4.913 0549	900.001.000,00
Otros países Unión Europea	0 0446	0,00 0472	0 0498	0,00 0524	0 0550	0,00
Resto	0 0448	0,00 0474	0 0500	0,00 0526	0 0552	0,00
Total general	4.161 0450	532.993.000,00 0475	4.737 0501	770.561.000,00 0527	4.913 0553	900.001.000,00





CLASE C



OK6329157

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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0% - 40%	56	1110	97	1100	54	1150
40% - 60%	136	1111	84	1131	89	1191
60% - 80%	160	1112	212	1132	287	1152
80% - 100%	25	1113	25	1133	41	1153
100% - 120%	12	1114	17	1134	21	1154
120% - 140%	1	1115	2	1135	7	1155
140% - 160%	0	1116	0	1136	0	1156
superior al 160%	0	1117	0	1137	0	1157
Total	390	1118	437	1138	478	1158
Media ponderada (%)		60,90		56,64		63,89



CLAS FI 8.º



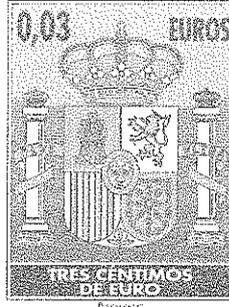
OK6329158

**S055 CUADRO D**  
Rendimiento índice del período

Índice de referencia	Número de activos vivos	Importe pendiente	Margen ponderado s/índice	Tipo de interés medio ponderado
EUR12	1400	1410	1420	1430
EUR12	528		1,78	3,75
EUR3	55		1,32	2,72
EUR6	468		0,74	2,05
EURH	356		1,09	3,43
FIXED	2.399		0,00	5,96
ICO6M	355		1,55	3,27
Total	4.161	1415	0,66	1435
	1405	1425		3,79



OPORTUNIDAD



OK6329159

S065 CUADRO E Importe pendiente activos titulizados / Valor garantías Inferior al 1%	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
1501	1	28.000,00	70	1.554	4	1.603
1502	438	74.075.000,00	473	1.965	0	0,00
1503	72	48.284.000,00	40	1.655	115	48.857.000,00
1504	144	53.842.000,00	142	1.957	282	77.086.000,00
1505	214	47.891.000,00	395	1.668	77	26.541.000,00
1506	277	80.497.000,00	172	1.653	122	43.387.000,00
1507	425	92.080.000,00	531	1.670	340	72.525.000,00
1508	211	17.505.000,00	280	1.571	381	119.227.000,00
1509	229	15.693.000,00	247	1.572	225	65.453.000,00
1510	1.114	52.348.000,00	1.306	1.573	258	44.345.000,00
1511	93	6.694.000,00	98	1.574	1.370	148.203.000,00
1512	513	28.559.000,00	582	1.575	239	104.973.000,00
1513	229	8.346.000,00	228	1.576	688	87.698.000,00
1514	59	1.590.000,00	103	1.577	300	38.203.000,00
1515	53	1.219.000,00	85	1.578	157	9.449.000,00
1516	43	1.097.000,00	56	1.579	134	5.665.000,00
1517	35	731.000,00	51	1.580	116	5.340.000,00
1518	8	215.000,00	10	1.581	68	2.350.000,00
1519	3	55.000,00	4	1.582	16	577.000,00
1520	4.181	532.960.000,00	4.737	1.583	4.913	104.000,00
Total	9.542	3.78	9.584	9.584	15.926	900.002.000,00
Total de interés medio ponderado (%)						4,83





CLASE 2ª



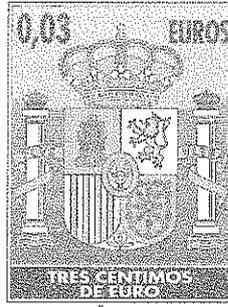
OK6329161

SISE CUADRO G

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	3.000	3.000	3.176	3.229
EEUU Dólar - USD	3.710	3.710	3.160	3.280
Yapón Yen - JPY	3.035	3.035	3.160	3.229
Reino Unido Libra - GBP	3.046	3.046	3.000	3.280
Otros	3.000	3.000	3.216	3.280
<b>Total</b>	<b>14.996</b>	<b>14.996</b>	<b>15.652</b>	<b>16.368</b>



CLASE 8.ª

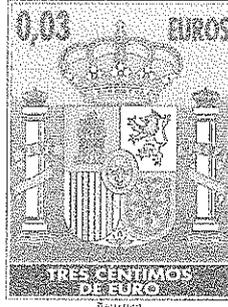


OK6329162

ANEXO I



CLASE 2ª



OK6329163

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:

**Entidades**

BANCO DE SABADELL, S.A.



CAJA DE PENSIONES



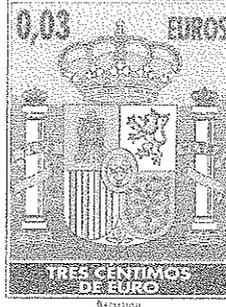
OK6329164

**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	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	4.161	532.991.000,00	4.737	770.560.000,00	4.913	900.000.000,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Total</b>	<b>4.161</b>	<b>532.991.000,00</b>	<b>4.737</b>	<b>770.560.000,00</b>	<b>4.913</b>	<b>900.000.000,00</b>



CLASE 8.º



OK6329165

**S051 CUADRO B**

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -158.168.000,00 0210	-54.955.000,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -79.401.000,00 0211	-74.485.000,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -367.009.000,00 0212	-129.440.000,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00 0213	770.560.000,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 532.991.000,00 0214	770.560.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 12,70 0215	14,22



CLASE B

OK6329166

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

nº de activos	ImpORTE de Impagados		Principal pendiente no	Deuda Total
	principal	intereses ordinarios		
0700	462,0710	1.984,000,00,0720	57.357,000,00,0756	59.826,000,00
0701	135,0711	422,000,00,0721	6.684,000,00,0751	7.131,000,00
0702	75,0712	463,000,00,0722	12.083,000,00,0752	12.670,000,00
0703	42,0713	2.711,000,00,0723	10.831,000,00,0753	13.916,000,00
0704	64,0714	1.145,000,00,0724	6.889,000,00,0754	8.198,000,00
0705	80,0715	1.008,000,00,0725	4.636,000,00,0755	5.627,000,00
0706	12,0716	244,000,00,0726	465,000,00,0756	746,000,00
0707	0,0717	0,00,0727	0,00,0757	0,00
0708	0,0718	0,00,0728	0,00,0758	0,00
0709	870,0719	7.975,000,00,0729	98.928,000,00,0759	108.073,000,00
<b>Total</b>				

**Impagados con garantía real**

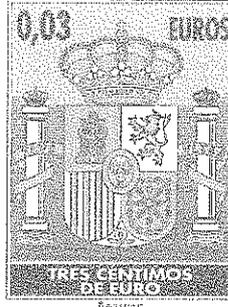
nº de activos	ImpORTE de Impagados		Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/liquidación
	principal	intereses ordinarios				
0770	66,0760	1.014,000,00,0760	25.972,000,00,0820	27.045,000,00,0830	64.930,000,00,0840	41,65
0771	12,0761	25,000,00,0761	1.953,000,00,0821	1.989,000,00,0831	10.666,000,00,0841	18,65
0772	10,0762	88,000,00,0762	9.600,000,00,0822	9.775,000,00,0832	18.763,000,00,0842	52,12
0773	5,0763	10,000,00,0763	1.264,000,00,0823	1.289,000,00,0833	2.508,000,00,0843	51,42
0774	4,0764	57,000,00,0764	2.746,000,00,0824	2.848,000,00,0834	7.465,000,00,0844	36,15
0775	3,0765	71,000,00,0765	1.862,000,00,0825	1.967,000,00,0835	3.373,000,00,0845	56,31
0776	1,0766	15,000,00,0766	89,000,00,0826	107,000,00,0836	163,000,00,0846	56,72
0777	0,0767	0,00,0767	0,00,0827	0,00,0837	0,00,0847	0,00
0778	0,0768	0,00,0768	0,00,0828	0,00,0838	0,00,0848	0,00
0779	107,0769	1.280,000,00,0769	43.486,000,00,0829	45.024,000,00,0839	107.885,000,00,0849	41,73
<b>Total</b>						







CLASE 03



OK6329168

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

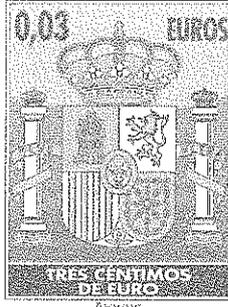
	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Interior a 1 año	1300	209,00	1320	27,740,000,00	23	8.877,000,00
Entre 1 y 2 años	1301	2.108,00	1321	46.627,000,00	142	69.206,000,00
Entre 2 y 3 años	1302	411,00	1322	217,498,000,00	2.560	271.804,000,00
Entre 3 y 5 años	1303	718,00	1323	134,835,000,00	1.087	157,031,000,00
Entre 5 y 10 años	1304	468,00	1324	176,059,000,00	749	200.371,000,00
Superior a 10 años	1305	257,00	1325	167,801,000,00	352	192.710,000,00
Total	1306	4.161,00	1326	770,560,000,00	4.913	800.001,000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,55	1327	6,23	6	

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	Años	Antigüedad	Años	Antigüedad
Antigüedad	2,43		1,36	
Antigüedad media ponderada	2,053		1,0832	
				0,9834



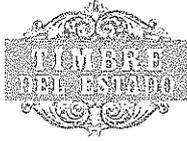
CPA 00 FI 00



OK6329169

**S052 CUADRO A**

Serie	Situación actual				Situación zona sustr. anterior				Situación inicial			
	Nº pasivos anulados	Nº pasivos emitidos	valor m. de los pasivos	importe pendiente	Nº pasivos anulados	Nº pasivos emitidos	valor m. de los pasivos	importe pendiente	Nº pasivos anulados	Nº pasivos emitidos	valor m. de los pasivos	importe pendiente
A1	1.500	1.500	150.000,00	150.000,00	1.500	1.500	150.000,00	150.000,00	1.500	1.500	150.000,00	150.000,00
A2	5.340	5.340	534.000,00	534.000,00	5.340	5.340	534.000,00	534.000,00	5.340	5.340	534.000,00	534.000,00
B	2.180	2.180	218.000,00	218.000,00	2.180	2.180	218.000,00	218.000,00	2.180	2.180	218.000,00	218.000,00
<b>Total</b>	<b>9.020</b>	<b>9.020</b>	<b>892.000,00</b>	<b>892.000,00</b>	<b>9.020</b>	<b>9.020</b>	<b>892.000,00</b>	<b>892.000,00</b>	<b>9.020</b>	<b>9.020</b>	<b>892.000,00</b>	<b>892.000,00</b>



0 20 03 07 99



OK6329170

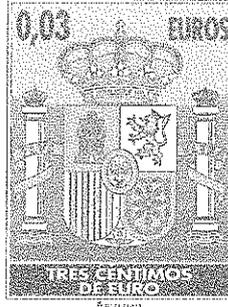
**9652 CUADRO B**

denominación serie

denominación serie	Código de identificación	Indice de referencia	Alícuota	Tipificación	Base de cálculo de intereses	IAS brutos	Impuestos acumulados	Principales vencidos	Principales impagos	Intereses impagos	Intereses pendientes	Total pendiente
A1	E50048250007	NS	0,40	0,00	1,30	365	423.000,00	150.000,00	0,00	0,00	0,00	150.000,00
A2	E50348250015	NS	0,50	1,45	365	1.610.000,00	594.500,00	594.500,00	0,00	0,00	0,00	594.500,00
B	E50348250023	S	1,50	2,45	365	1.089.000,00	216.500,00	216.500,00	0,00	0,00	0,00	216.500,00
<b>Total</b>						<b>3.067</b>	<b>3.121.000,00</b>	<b>960.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>960.000,00</b>



CLASE 03



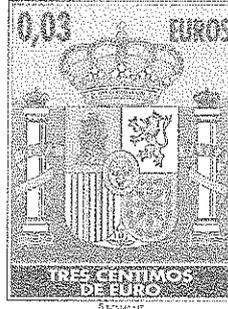
OK6329171

**S052 CUADRO C**

serie	denominación serie	fecha de emisión	importe nominal	importe real	importe real con IVA	importe real con IVA y gastos	importe real con IVA y gastos y gastos de emisión	importe real con IVA y gastos y gastos de emisión y gastos de amortización	importe real con IVA y gastos y gastos de emisión y gastos de amortización y gastos de amortización	importe real con IVA y gastos y gastos de emisión y gastos de amortización y gastos de amortización y gastos de amortización	importe real con IVA y gastos y gastos de emisión y gastos de amortización y gastos de amortización y gastos de amortización y gastos de amortización
A1	ES3040000001	1987/05/05	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00	1.190.000,00
A2	ES3040000005	1987/05/05	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00	8.490.000,00
B	ES3040000003	1987/05/05	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00	6.490.000,00
<b>Total</b>			<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>	<b>16.170.000,00</b>



CLASE B<sup>+</sup>



OK6329172

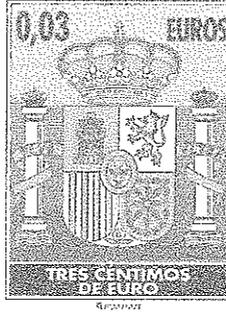
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A1	ES0349050007	17/07/2009	SYP	AAA	AAA	AAA
A2	ES0349050015	17/07/2009	SYP	AAA	AAA	AAA
B	ES0349050023	17/07/2009	SYP	B+	B+	B+



CLASE 2ª



OK6329173

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

	Situación Actual	Situación cierre anual
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0010 88363000,00 1010 101250000,00	18,45 1020 13,14
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0040 2,03 1040 2,58	0050 S 1050 1,00
3. Exceso de spread (%)	0070 0,00 1070 0,00	0080 0,00 1080 0,00
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0110 S 1110 1,00	0120 76,00 1120 76,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0150 0,00 1150 0,00	0160 0,00 1160 0,00
6. Otras permutas financieras (S/N)	0170 0,00 1170 0,00	0180 0,00 1180 0,00
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez		
8. Subordinación de series (S/N)		
9. Importe del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos		
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales		
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos		
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas		
13. Otros (S/N)		

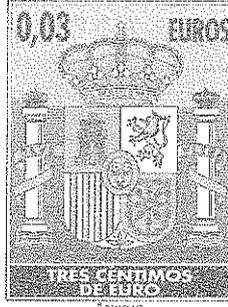
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)	A-08000143 1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	A-08000143 1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	- 1230 -	-
Otras permutas financieras	- 1240 -	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	- 1250 -	-
Entidad avalista	- 1260 -	-
Contraparte del derivado de crédito	- 1270 -	-



CLASIFI. 03

OK6329174



S.05.4. Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo

Meses impago	Días impago	Importe impago acordado	Situación anterior	Fecha anterior	Situación actual	Fecha actual	Última fecha de pago	Ratio	rel. Índice
01/03	31	21.022.000,00 (0,00)	0,0000	12.152.000,00 (0,00)	0,0000	1.081.132,00	2,72	4,20 (0,00)	0,00 (1,00)
02/03	01/04	0,00 (0,00)	0,0000	12.152.000,00 (0,00)	0,0000	0,00 (0,00)	0,00	0,00 (0,00)	0,00 (1,00)
03/03	01/04	31.022.000,00 (0,00)	0,0000	12.152.000,00 (0,00)	0,0000	4.005.022,00	2,72	4,00 (0,00)	0,00 (1,00)
04/03	12/03/09	0,00 (0,00)	0,0000	1.471.000,00 (0,00)	0,0000	0,00 (0,00)	0,00	0,00 (0,00)	0,00 (1,00)
05/03	03/05	0,00 (0,00)	0,0000	1.471.000,00 (0,00)	0,0000	0,00 (0,00)	0,00	0,00 (0,00)	0,00 (1,00)
06/03	03/05	6.812.000,00 (0,00)	0,0000	1.471.000,00 (0,00)	0,0000	1.301.642,00	0,85	1,30 (0,00)	0,85 (1,00)

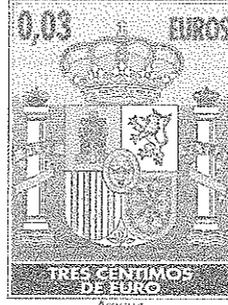
Otros Tallos relevantes

Situación actual	Fecha anterior	Última fecha de pago	rel. Índice
0,0000	99,15 (0,00)	99,15 (0,00)	1,00
0,0000	72,14 (0,00)	06,02 (0,00)	0,07
0,0000	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00
0,0000	0,00 (0,00)	0,00 (0,00)	0,00

Amortización acumulada: 0,00

Condiciones de reembolso

Tramo 0,03 2 cuando el tiempo (0,03) tipo de interés, superior en la última fecha de amortización.



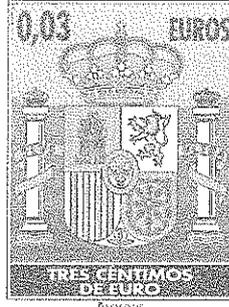
OK6329175

CLASE B.ª

S.06
Denominación del Fondo: <b>IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2010</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



CLASE FII 09.03



OK6329176

S051

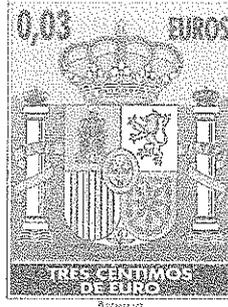
Entidades cedentes de los activos titulizados:

**Entidades**

BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASE 01 02 03



OK6329177

	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	4,737	770.560.000,00	0,00	0,00	4,913	800.000.000,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AA:PP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	4,737	770.560.000,00	0,00	0,00	4,913	800.000.000,00



CLASE 8.<sup>a</sup>

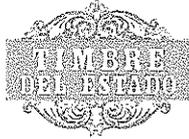


OK6329178

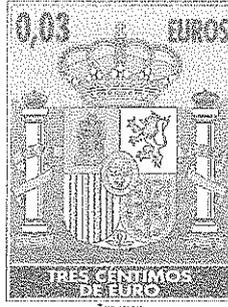
**S051 CUADRO B**

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-50.134.000,00	0210 0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-74.485.000,00	0201 0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	-124.619.000,00	0202 0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	770.560.000,00	0203 0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	770.560.000,00	0204 0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	14,22	0205 0,00



CLASIFICACIÓN



OK6329179

**SD61 CUADRO C**

Categoría	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principial pendiente no	Deuda Total
		principal	intereses ordinarios			
Total Impagados	586	1.109.000,00	372.000,00	1.481.000,00	68.798.000,00	71.279.000,00
Hasta 1 mes	153	372.000,00	65.000,00	437.000,00	11.550.000,00	12.007.000,00
De 1 a 2 meses	41	323.000,00	42.000,00	365.000,00	4.162.000,00	4.527.000,00
De 2 a 3 meses	47	243.000,00	73.300,00	316.300,00	2.876.000,00	3.192.000,00
De 3 a 6 meses	13	108.000,00	21.000,00	129.000,00	710.000,00	838.000,00
De 6 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 12 a 18 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 18 meses a 2 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	830	2.158.000,00	593.000,00	2.748.000,00	86.096.000,00	91.844.000,00

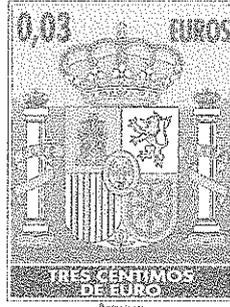
**Impagados con garantía real**

Categoría	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principial pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/valor garantía
		principal	intereses ordinarios					
Total Impagados	78	177.000,00	201.000,00	378.000,00	34.448.000,00	34.826.000,00	81.675.000,00	68,40%
Hasta 1 mes	19	70.000,00	43.000,00	113.000,00	5.861.000,00	5.884.000,00	13.883.000,00	10,41%
De 1 a 2 meses	7	48.000,00	11.000,00	59.000,00	2.005.000,00	2.065.000,00	3.455.000,00	10,42%
De 2 a 3 meses	2	8.000,00	8.000,00	16.000,00	351.000,00	367.000,00	696.000,00	10,43%
De 3 a 6 meses	2	19.000,00	7.000,00	26.000,00	271.000,00	287.000,00	491.000,00	10,44%
De 6 a 12 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
De 12 a 18 meses	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
De 18 meses a 2 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
De 2 a 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Más de 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%
Total	108	323.000,00	270.000,00	593.000,00	42.556.000,00	43.548.000,00	100.140.000,00	30,49%





CLASE E. 2<sup>a</sup>



OK6329181

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

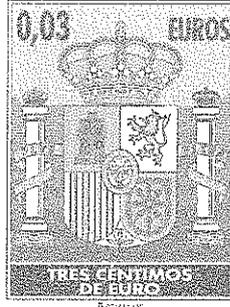
	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Interior a 1 año	1300	90.1310	1326	27.740.000,00	23	1350
Entre 1 y 2 años	1301	227.1311	1321	46.627.000,00	142	1351
Entre 2 y 3 años	1302	2.417.1312	1322	217.498.000,00	2.560	1352
Entre 3 y 5 años	1303	984.1313	1323	134.835.000,00	1.087	1353
Entre 5 y 10 años	1304	681.1314	1324	176.069.000,00	746	1354
Superior a 10 años	1305	318.1315	1325	167.801.000,00	362	1355
Total	1306	4.737.1316	1326	770.560.000,00	4.913	1356
Vida residual media ponderada (años)	1307	6	1327	6	6	6

Antigüedad	Años	1	0,00	0,00	0,00
Antigüedad media ponderada	Años	1	0,00	0,00	0,00



0 7 2 0 1 0 0



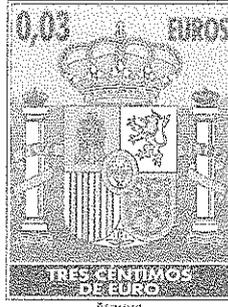
OK6329182

**S05Z CUADRO A**

Serie	Situación actual		Situación cuatro años anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente
	1.300	100.000,00	1.300	100.000,00	1.300	100.000,00
A	1.300	100.000,00	1.300	100.000,00	1.300	100.000,00
Z	5.340	100.000,00	5.340	100.000,00	5.340	100.000,00
B	2.160	100.000,00	2.160	100.000,00	2.160	100.000,00
Total	9.000	300.000,00	9.000	300.000,00	9.000	300.000,00



CLASIFI 83



OK6329183

**S052 CUADRO B**  
Serie

denominación serie	Código de subdenominación	Índice de referencia	Margen	Tipo aportado	Base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses acumulados	Principio de vencido	Principio Impuesto	Importe pendiente	Total pendiente
A1	ES034925007	NS	0,40	0,50	1,14	365	365	150.000.000,00	0,00	0,00	150.000.000,00
A2	ES034925015	NS	0,50	1,24	365	365	534.000.000,00	534.000.000,00	0,00	0,00	534.000.000,00
B	ES034925023	S	1,50	2,24	365	365	216.000.000,00	216.000.000,00	0,00	0,00	216.000.000,00
<b>Total</b>						<b>1.035</b>	<b>2.770.000,00</b>	<b>900.000.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>900.000.000,00</b>



CLASE 8.ª



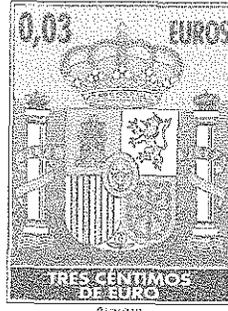
OK6329184

9072 CUADRO C

Fecha final	Amortización pendiente		Situación actual		Amortización programada		Situación clave anual	
	Importe del período	Importe acumulado	Importe del período	Importe acumulado	Importe del período	Importe acumulado	Importe del período	Importe acumulado
18072048	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18072049	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18072050	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18072051	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18072052	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



CLASE 8.ª



OK6329185

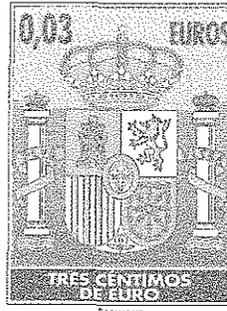
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A1	ES0349050007	17/07/2009	SYP	AAA	3360	3370
A2	ES0349050015	17/07/2009	SYP	AAA		AAA
B	ES0349050023	17/07/2009	SYP	B+		B+



CLASE B.º



OK6329186

	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	101250000,00	0,00
0020	11,25	0,00
0040	3,97	0,00
0050	True	-
0070	False	-
0080	False	-
0090	0,00	0,00
0110	True	-
0120	76,00	0,00
0150	0,00	0,00
0160	0,00	0,00
0170	0,00	0,00
0180	False	-

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

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

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

**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

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





CLASE 02.01

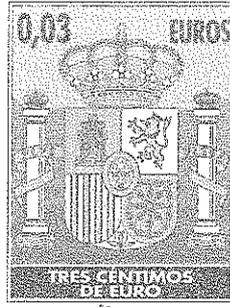


OK6329188

S.06
Denominación del Fondo: <b>IM SABADELL EMPRESAS 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2009</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª



OK6329189

## FORMULACIÓN



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2117490

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

\_\_\_\_\_  
D. José Antonio Trujillo del Valle

\_\_\_\_\_  
D. Beatriz Senís Gilmartin

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

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Bunzl Csonka

\_\_\_\_\_  
D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D<sup>a</sup> Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL EMPRESAS 5, 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 95 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6329096 al OK6329189, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja numerada OK2117490 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

\_\_\_\_\_  
D. Beatriz Senís Gilmartin  
Secretario del Consejo