

Informe de Auditoría

IM SABADELL RMBS 2, 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 RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL RMBS 2, 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 RMBS 2, 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

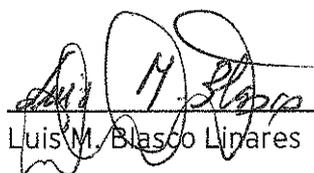
Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/04628

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)

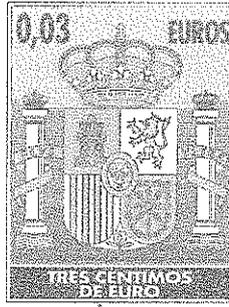


Luis M. Blasco Lirares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

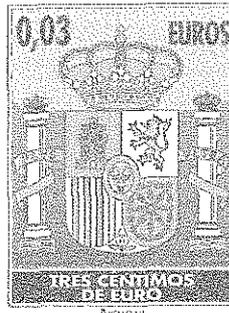


OK6329476

**IM SABADELL RMBS 2,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



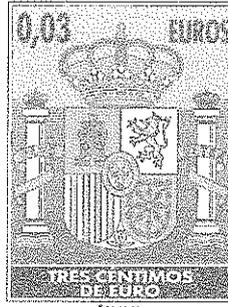
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6329477

## 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



OK6329478

CLASE 8.ª

## BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

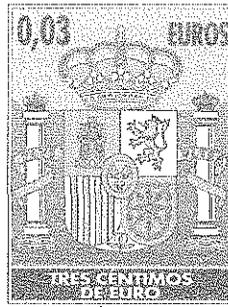


OK6329479

## IM SABADELL RMBS 2, 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>985.252</b>	<b>1.104.177</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>985.252</b>	<b>1.104.177</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión Hipotecaria		964.916	1.101.043
Activos dudosos		14.927	4.633
Correcciones de valor por deterioro de activos		(128)	(2.719)
Derivados		-	-
Derivados de cobertura		5.537	1.220
Otros activos financieros		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>109.495</b>	<b>123.488</b>
<b>II. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>III. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>58.175</b>	<b>61.333</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		6.545	7.085
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión Hipotecaria		49.952	52.563
Otros		609	-
Activos dudosos		1.020	3.226
Correcciones de valor por deterioro de activos		(6)	(1.894)
Intereses y gastos devengados no vencidos		55	49
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Otros		-	304
<b>IV. Ajustes por periodificaciones</b>			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>51.321</b>	<b>62.155</b>
Tesorería		51.321	62.155
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.094.748</b>	<b>1.227.665</b>



OK6329480

CLASE 8.ª

## IM SABADELL RMBS 2, 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>911.249</b>	<b>1.002.583</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>911.249</b>	<b>1.002.583</b>
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		859.162	952.212
Series subordinadas		35.000	35.000
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos subordinados		17.087	17.191
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(1.920)
Derivados		-	-
Otros pasivos financieros		-	100
Otros		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>177.962</b>	<b>223.862</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>171.730</b>	<b>223.839</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		234	103
Obligaciones y otros valores negociables		-	-
Series no subordinadas		164.626	214.155
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		3.066	2.824
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(1)
Intereses y gastos devengados no vencidos		99	90
Derivados		-	-
Derivados de Cobertura		3.705	6.668
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>6.232</b>	<b>23</b>
Comisiones		-	-
Comisión sociedad gestora		19	19
Comisión administrador		20	23
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		6.189	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(23)
Otras comisiones		4	4
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>5.537</b>	<b>1.220</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>5.537</b>	<b>1.220</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.094.748</b>	<b>1.227.665</b>



CLASE 8.ª

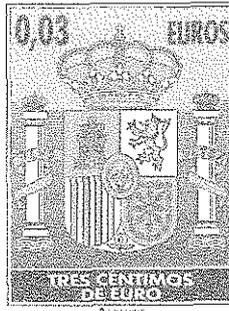


OK6329481

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª

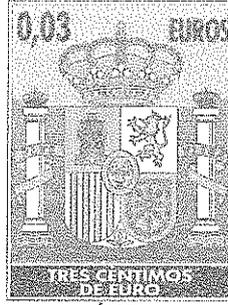


OK6329482

## IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>32.687</b>	<b>58.110</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	32.351	55.995
Otros activos financieros	336	2.115
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(28.266)</b>	<b>(52.611)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(14.303)	(28.727)
Deudas con entidades de crédito	(481)	(629)
Otros pasivos financieros	(13.482)	(23.255)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>4.421</b>	<b>5.499</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>6. Otros gastos de explotación</b>	<b>(9.965)</b>	<b>(886)</b>
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(9.965)	(886)
Comisión de sociedad gestora	(100)	(100)
Comisión administrador	(112)	(127)
Comisión variable – resultados realizados	(9.738)	(645)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(3)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(14)	(11)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>4.479</b>	<b>(4.613)</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>1.065</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>



OK6329483

CLASE 8.<sup>a</sup>

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**



CLASE 8.ª



OK6329484

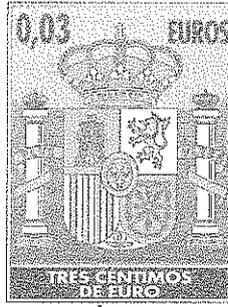
## IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<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		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(9.165)	(36.087)
Efecto fiscal		(9.165)	(36.087)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		13.482	23.245
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(4.317)	12.842
<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>

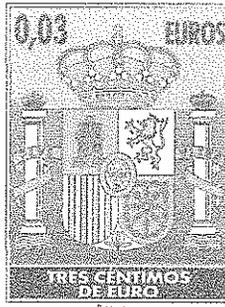


CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6329485

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6329486

CLASE 8.ª

## IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

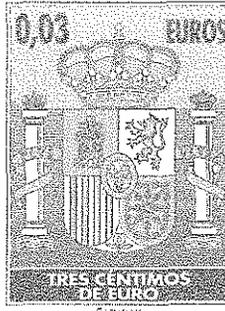
## Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2010	2009	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.534</b>	<b>(14.303)</b>	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.726	(2.684)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	32.369	56.169	
Intereses pagados por valores de titulización	(14.061)	(40.707)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(16.446)	(19.490)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	336	2.115	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(472)	(771)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(769)	(4.573)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(100)	(100)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(115)	(129)	
Comisiones pagadas al agente de pagos	(1)	(4)	
Comisiones variables pagadas	(539)	(4.268)	
Otras comisiones	(14)	(72)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1.577	(7.046)	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	1.038	39	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	539	(7.085)	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(13.368)</b>	<b>(47.298)</b>	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(17.637)	(51.077)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	124.941	147.556	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(142.578)	(198.633)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	4.269	3.779	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(104)	(104)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	4.373	3.883	
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>(10.834)</b>	<b>(61.601)</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	62.155	123.756
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	51.321	62.155





CLASE 8.ª



OK6329488

## IM SABADELL RMBS 2, 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 RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 18 de junio de 2008, agrupando inicialmente Certificados de Transmisión Hipotecaria derivados de préstamos hipotecarios por importe de 1.400.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 1.400.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 25 de junio de 2008.

Con fecha 17 de junio de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

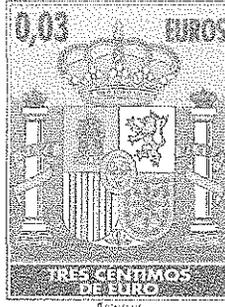
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Activos Titulizados que agrupa préstamos hipotecarios cedidos por Banco Sabadell, S.A., en el momento de su constitución y, en cuanto a su pasivo, por los bonos que emite, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para fondo de reserva y el préstamo para intereses del primer periodo 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca que adquirió de la entidad cedente en valores de renta fija homogéneos estandarizados, y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.



CLASE 8.ª



OK6329489

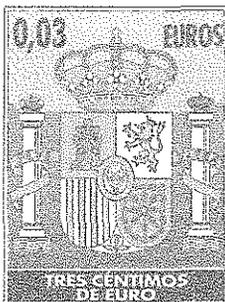
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; se podrá iniciar dicho procedimiento:
  - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo y sea posible la liquidación de todas las obligaciones pendientes de los Bonos;
  - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
  - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
  - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir; y
  - v) cuando hubieran transcurrido treinta y seis (36) meses desde la fecha del último vencimiento de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
  - (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
- en cualquier caso, en la fecha final del Fondo el 22 de enero de 2044, que corresponde a la fecha del pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses de la Fecha Máxima de Vencimiento de los Préstamos Hipotecarios.



CLASE 8.ª



OK6329490

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 encada fecha de pago una comisión igual a una cuarta parte del 0,01% sobre el saldo nominal pendiente de los Bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión periódica, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 8.500 euros ni superior a 25.000 euros.

e) Administrador de los Derechos de Crédito

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

f) Agente de pagos del Fondo

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

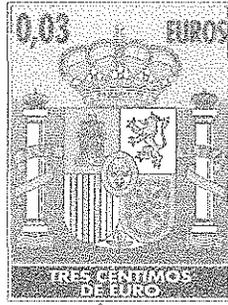
g) Margen de Intermediación financiera

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 imposables 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.



CLASE 8.ª



OK6329491

La Sociedad Gestora recibe una comisión periódica anual, que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual al 0,01% sobre el saldo nominal pendiente de los bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

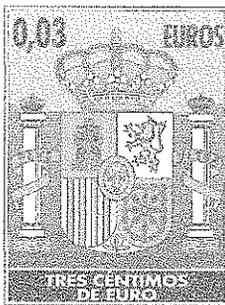
La comisión de gestión, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 8.500 ni superior a 25 miles de euros.

h) Normativa legal

El Fondo estará regulado conforme a (i) el presente Folleto, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo, (iii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (v) Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (vi) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción del folleto exigible a tales efectos, (vii) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (viii) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores por la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización de activos, y (ix) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) Régimen de tributación

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



OK6329492

CLASE 8.ª

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de 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 8.ª



OK6329493

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

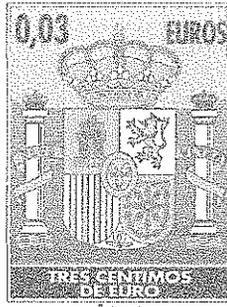
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

### 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.



OK6329494

CLASE 8.ª

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

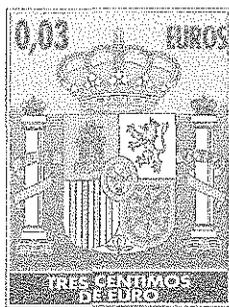
• Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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



OK6329495

CLASE 8.ª

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

#### Valoración posterior

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

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinada o determinable, que la sociedad gestora tenga la intención efectiva y el fondo la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

#### Valoración inicial

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento 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 entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

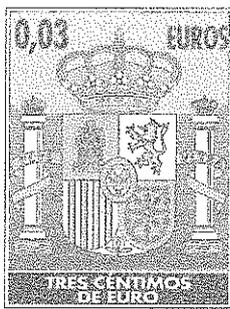
#### Valoración posterior

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valorarán 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.



OK6329496

CLASE 8.ª

#### 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 a pagar

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

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

#### Valoración inicial

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

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

#### Valoración posterior

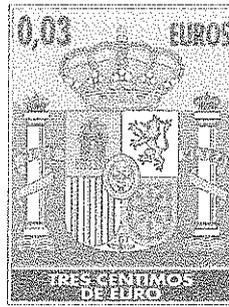
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### 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.



CLASE 8.ª



OK6329497

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

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

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

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

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

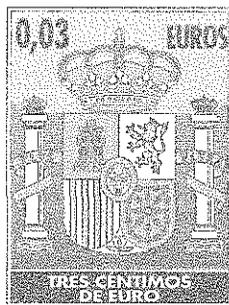
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

#### 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.



CLASE 8.ª



OK6329498

j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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

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

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

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

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



OK6329499

CLASE 8.ª

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.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

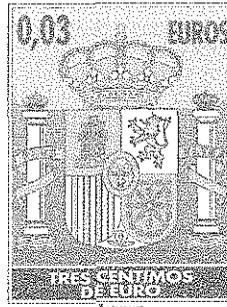
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

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



CLASE 8.ª



OK6329500

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

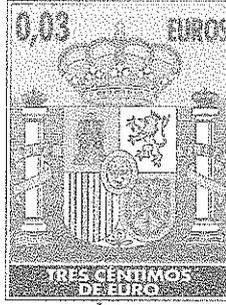
  

Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3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



CLASE 8.ª



OK6329501

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

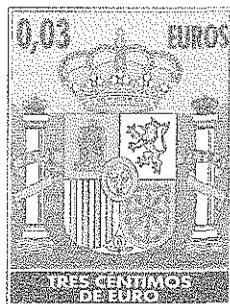
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (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



OK6329502

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK6329503

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.

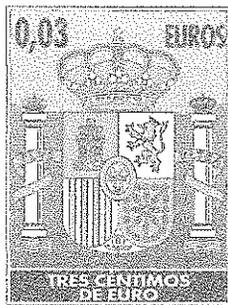
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### 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.



CLASE 8.ª



OK6329504

## 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 el de los bonos más un margen, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros 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.

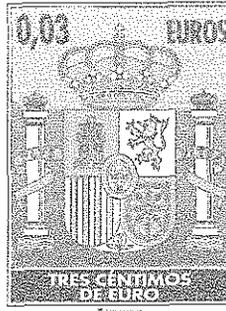
### Riesgo de liquidez

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 su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.



CLASE 8.ª



OK6329505

## 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 los préstamos hipotecarios 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.

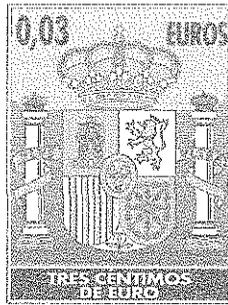
Adicionalmente, el Fondo tienen contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del 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	1.031.345	1.156.901
Derivados	5.537	1.220
Deudores y otras cuentas a cobrar	6.545	7.085
Efectivo y otros líquidos equivalentes	51.321	62.155
Otros	-	304
Total Riesgo	<u>1.094.748</u>	<u>1.227.665</u>



CLASE 8.ª



OK6329506

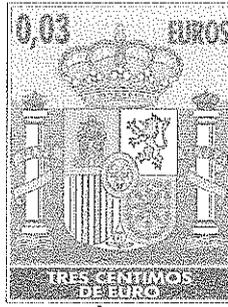
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	6.545	6.545
	-	6.545	6.545
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	964.916	49.952	1.014.868
Otros	-	609	609
Activos dudosos	14.927	1.020	15.947
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(128)	(6)	(134)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	55	55
	979.715	51.630	1.031.345
Derivados			
Derivados de cobertura	5.537	-	5.537
	5.537	-	5.537



CLASE 8.ª



OK6329507

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	7.085	7.085
	-	7.085	7.085
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	1.101.043	52.563	1.153.606
Activos dudosos	4.633	3.226	7.859
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.719)	(1.894)	(4.613)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	49	49
	1.102.957	53.944	1.156.901
Derivados			
Derivados de cobertura	1.220	-	1.220
	1.220	-	1.220
Otros activos financieros			
Otros	-	304	304
	-	304	304

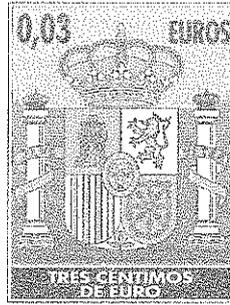
#### 6.1 Derechos de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Certificados de Transmisión de Hipoteca por un valor nominal de 1.400.000 miles de euros.

La cartera inicial de activos estaba compuesta de 12.073 Certificados de Transmisión de Hipoteca (derivados de préstamos con garantía hipotecaria), por un valor nominal de 1.399.999.906,77 euros.



CLASE 8.ª



OK6329508

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				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.153.606	-	(138.738)	1.014.868
Otros	-	609	-	609
Activos dudosos	7.859	8.088	-	15.947
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.613)	-	4.479	(134)
Intereses y gastos devengados no vencidos	49	32.351	(32.345)	55
	<u>1.156.901</u>	<u>41.048</u>	<u>(166.604)</u>	<u>1.031.345</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.310.265	-	(156.659)	1.153.606
Activos dudosos	2.518	5.341	-	7.859
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(4.613)	-	(4.613)
Intereses y gastos devengados no vencidos	110	55.995	(56.056)	49
	<u>1.312.893</u>	<u>56.723</u>	<u>(212.715)</u>	<u>1.156.901</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 6,96% (2009: 8,2%)

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,96% (2009: 3,16%), con un tipo máximo de 7,90% (2009: 7,90%) y mínimo de 1,50% (2009: 1,50%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 32.351 miles de euros (2009: 55.995 miles de euros), de los que 55 miles de euros (2009: 49 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.ª



OK6329509

Al 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los citados activos deteriorados es de 4.479 miles de euros (2009: pérdida de 4.613 miles de euros) registrado en el epígrafe “Deterioro de activos financieros neto” del balance de situación.

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

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

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en balance a 31 de diciembre de 2010 y a 31 de diciembre de 2009 por 51.321 y 62.155 miles de euros, respectivamente corresponde a la “Cuenta de Tesorería” depositada en Banco Sabadell, S.A.

Con fecha 18 de junio de 2008, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, S.A. 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 a través de la cual son efectuados los pagos del Fondo.

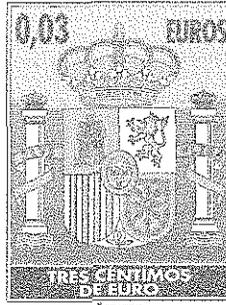
La cuenta de tesorería no podrá tener saldo negativo contra el Fondo, manteniéndose los saldos en efectivo.

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

- a) Obtener de una entidad con calificación crédito mínimo de su deuda a corto plazo de A1 según la escala de calificación de S&P, un aval incondicional, irrevocable y a primer requerimiento que garantice al Fondo, 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 calificación.
- b) Trasladar la cuenta de tesorería a una entidad que posea una calificación mínimo A-1 en su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada.



CLASE 8.ª



OK6329510

- c) Si no son posibles ninguna de las otras dos opciones anteriores, obtener de Banco Sabadell, S.A. o un tercero, garantía pignoratícia a favor del fondo sobre activos financieros de calidad crediticia o bien de A-1+, según la escala a corto plazo de S&P, o bien no inferior a la de la Deuda Pública del Estado español en 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.
- d) En caso de producirse la situación b) y que posteriormente la deuda a corto plazo de Banco de Sabadell, S.A. alcanzara nuevamente la calificación A-1 según la escala de calificación de S&P, la sociedad gestora con posterioridad trasladará los saldos de nuevo a Banco de Sabadell, S.A. bajo el contrato de cuenta de tesorería.

El Fondo dispuso en Banco de Sabadell, S.A. de una cuenta bancaria a nombre del Fondo (la Cuenta de Principales) en la que se depositaban desde la Fecha de Constitución la Cantidad Disponible de Principales retenidas en el orden (vii) séptimo del Orden de Prelación de Pagos del Folleto que no fueran aplicadas a la amortización efectiva de todas las Series de Bonos durante dicho período. Con fecha 22 de julio de 2009 dicha cuenta fue cancelada.

El tipo de interés de ambas cuentas es igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo de intereses es mensual y se liquida el último día hábil de cada periodo mensual.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 336 miles de euros (2009: 2.115 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2010 ni 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados significativos pendientes de cobro.

#### Fondo de Reserva

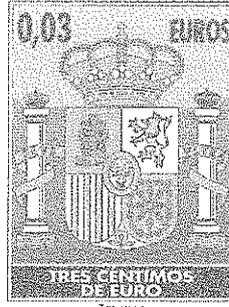
Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Certificados de Transmisión de Hipoteca impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante el préstamo subordinado concedido por Banco Sabadell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

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 16.800 miles de euros y se desembolsó el 25 de junio de 2008 (fecha de desembolso).

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



CLASE 8.ª



OK6329511

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

- el 1,20% del importe total de emisión de Bonos; y
- el 2,40% del saldo de 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;
- el saldo vivo pendiente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no fallidos con impago igual o superior a noventa (90) días sea mayor al 1% del saldo vivo pendiente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca no Fallidos; y
- que en la fecha de pago anterior, el fondo de reserva no hubiera alcanzado el nivel mínimo requerido en dicha fecha de pago.

En ningún caso, el nivel mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 8.400 miles de euros.

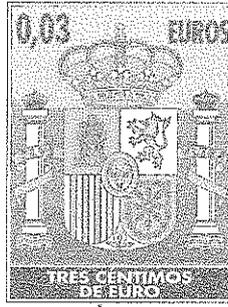
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		Total
No corriente	Corriente		
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	234	234
	-	234	234
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	859.162	164.626	1.023.788
Series subordinadas	35.000	-	35.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.066	3.066
	894.162	167.692	1.061.854
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	17.087	-	17.087
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	99	99
	17.087	99	17.186
Derivados			
Derivados de cobertura	-	3.705	3.705
	-	3.705	3.705



CLASE 8.º



OK6329512

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	103	103
	-	103	103
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	952.212	214.155	1.166.367
Series subordinadas	35.000	-	35.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.824	2.824
	987.212	216.979	1.204.191
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	17.191	-	17.191
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.920)	(1)	(1.921)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	90	90
	15.271	89	15.360
Derivados			
Derivados de cobertura	-	6.668	6.668
	-	6.668	6.668
Otros pasivos			
Otros	100	-	100
	100	-	100

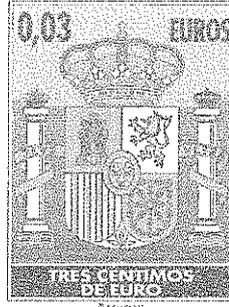
### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.400.000 miles de euros, compuestos por 14.000 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)	1.365.000	18.200	16.800
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	13.650	182	168



CLASE 8.ª



OK6329513

Tipo de interés nominal (*)	Euribor 3m + 0,45%	Euribor 3m + 1,25%	Euribor 3m + 1,75%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses	22 enero, abril, julio y octubre		
Fecha de inicio devengo de intereses	25 de junio de 2008		

(\*) Para el periodo hasta la primera fecha de pago es el euribor a 4 meses.

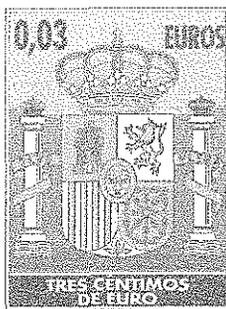
El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de vencimiento legal del Fondo.

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series, se encuentran descritos en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del folleto.

1. Hasta la Fecha de Pago correspondiente al 22 de julio de 2009 el importe de los fondos disponibles de principales se fueron depositando en la cuenta de principales.
2. A partir de la fecha de pago correspondiente al 22 de julio de 2009, los fondos disponibles de principales se aplican secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización y reembolso, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización sin perjuicio de lo dispuesto en las reglas 3 y 4 siguientes para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
3. Los Bonos de la Serie A comenzaron su amortización el 22 de julio de 2009. La amortización del principal de los Bonos de la Serie A se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las fechas de pago hasta completar su importe nominal total, por el importe de los fondos disponibles para amortización aplicado en cada fecha de pago a la amortización de la Serie A conforme a las reglas que se recogen en el apartado 4.9.6 de la nota de valores del folleto, que es distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie A mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie A.

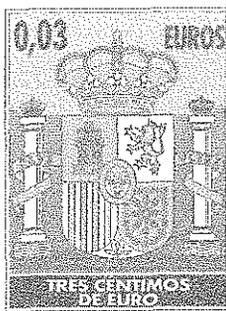


CLASE 8.ª



OK6329514

4. No obstante, incluso aunque no hubiese sido amortizada la Serie A en su totalidad, la cantidad disponible de principales se aplicará también a la amortización de la Serie B y de la Serie C en la fecha de pago que no sea la última fecha de pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las siguientes circunstancias:
- 4.1 Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:
- i) Que en la fecha de pago actual, el Fondo de Reserva vaya a estar dotado en el nivel mínimo del Fondo de Reserva requerido.
  - ii) Que el último Día Hábil del mes anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos sea igual o superior al 10% del saldo vivo inicial en la fecha de constitución del Fondo.
- 4.2 Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
- i) El Saldo de principal pendiente neto de la Serie B sea igual o mayor al 2,60% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
  - ii) La suma del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,50% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos el último Día Hábil del mes anterior a dicha Fecha de Pago.
- 4.3 Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie C, que en la fecha de determinación anterior a la Fecha de Pago correspondiente:
- i) El saldo de principal pendiente neto de la Serie C, que o mayor al 2,40% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;



OK6329515

CLASE 8.º

- ii) La suma del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,25% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos el último Día Hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.

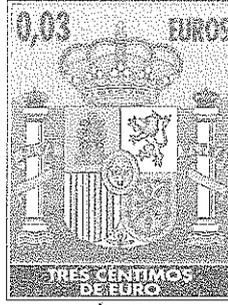
Los Bonos cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija. Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

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

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no Subordinada	Serie Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.166.367	35.000	1.201.367
Amortización	(142.579)	-	(142.579)
Saldo final	<u>1.023.788</u>	<u>35.000</u>	<u>1.058.788</u>

	Miles de euros		
	2009		
	Serie no Subordinada	Serie Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.365.000	35.000	1.400.000
Amortización	(198.633)	-	(198.633)
Saldo final	<u>1.166.367</u>	<u>35.000</u>	<u>1.201.367</u>

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



OK6329516

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 14.303 miles de euros (2009: 28.727 miles de euros), de los que 3.066 miles de euros (2009: 2.824 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, 25 de junio de 2008, el Fondo contrató los siguientes préstamos subordinados:

- “Préstamo para gastos iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 521 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

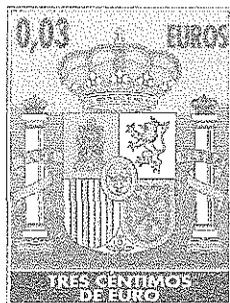
La remuneración del préstamo subordinado para gastos iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas, que corresponden con las fechas de pago y de acuerdo a la orden de prelación de pagos. La primera amortización tendrá lugar en la primera fecha de pago, (el 22 de octubre de 2008).

- “Préstamo para fondo de reserva” por un importe total de 16.800 miles de euros de Banco Sabadell, S.A. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva.

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



CLASE 8.ª



OK6329517

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

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	391	16.800	17.191
Adiciones	-	-	-
Amortización	<u>(104)</u>	<u>-</u>	<u>(104)</u>
Saldo final	<u>287</u>	<u>-</u>	<u>17.087</u>

	Miles de euros		
	2009		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	495	16.800	17.295
Adiciones	-	-	-
Amortización	<u>(104)</u>	<u>-</u>	<u>(104)</u>
Saldo final	<u>391</u>	<u>16.800</u>	<u>17.191</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 481 miles de euros (2009: 629 miles de euros), de los que 99 miles de euros (2009: 90 miles de euros), respectivamente, se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

## 9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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



CLASE 8.ª



OK6329518

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.

El instrumento financiero fue designado como cobertura de flujos de efectivo.

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

Mediante el contrato de Swap, la sociedad gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., la cantidad de intereses devengados de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos durante el Período de Liquidación, más (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante dicho Período de Liquidación.

Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha de pago, más un diferencial del 0,40%, en función del número de días efectivamente transcurridos del periodo de liquidación sobre una base anual de 360 días.

El nocional del contrato de permuta financiera de intereses será el saldo nominal pendiente de los bonos al comienzo de cada periodo de liquidación.

Las características del contrato de Swap se describen en el apartado 3.4.7.1. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

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

	2010	2009
	Método de Svensson	Método de Svensson
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos		
Tasa de amortización anticipada	6,95%	12,00%
Tasa de impago	0,607%	0,42%
Tasa de Fallido	0,41%	0,50%

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 13.482 miles de euros (2009: 23.255 miles de euros).



CLASE 8.ª



OK6329519

Al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 5.537 miles de euros (2009: 1.220 miles de euros).

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

## 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.

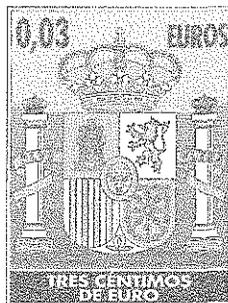
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.



CLASE 8.ª



OK6329520

## 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 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros).

## 12. HECHOS POSTERIORES

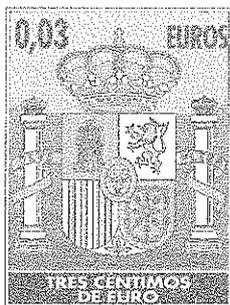
Con fecha de 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. ha puesto la Serie A de IM SABADELL RMBS 2 en *Credit Watch Negative* como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.

Con fecha 21 de febrero de 2011, DBRS otorgó las siguientes calificaciones definitivas a los Bonos de la Clase A: AA (High) (sf).

Aparte de lo comentado en los dos párrafos anteriores, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.ª

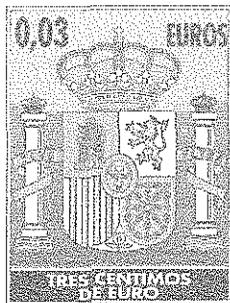


OK6329521

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6329522

## IM SABADELL RMBS 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. El fondo de titulización. Antecedentes.

**IM SABADELL RMBS 2, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 18 de junio de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D<sup>a</sup>. Ana López-Monís Gallego, con el número de protocolo 1.942/2008, agrupando 12.073 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 1.399.999.806,77 €, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco de Sabadell, S. A.

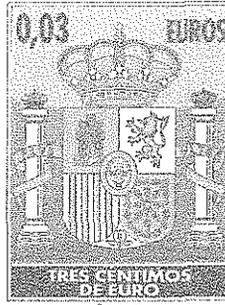
Con fecha 18 de junio de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.400.000.000 €, integrados por 13.650 Bonos de la Serie A, 182 Bonos de la Serie B y 168 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos de la Serie A, de A para los Bonos de la Serie B y de BBB para los Bonos de la Serie C por parte de Standard & Poor’s España, S.L.

La Fecha de Desembolso fue el 25 de junio de 2008.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 17 de junio de 2008.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período” 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 Préstamos Hipotecarios. La Fecha Final del Fondo será el 22 de enero de 2044.



OK6329523

CLASE 8.ª

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 nominal pendiente de las Participaciones y los Certificados 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.

La constitución del Fondo y la emisión de los Bonos se realiza al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con (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) 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.

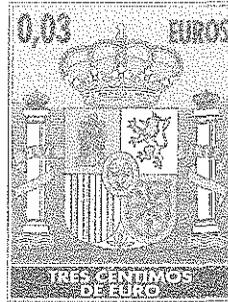
Los Fondos de Titulización de Activos están sujetos al régimen general del Impuesto sobre Sociedades. La constitución de dichos Fondos está exenta del concepto de "operaciones societarias" del Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.

Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de 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 8.ª



OK6329524

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

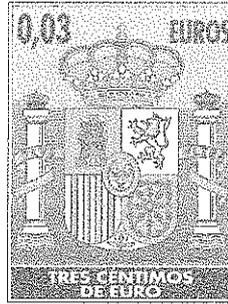
A 31 de diciembre de 2010 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de préstamos vivos	12.073	10.356
Saldo vivo (euros)	1.399.999.807	1.030.946.949
Saldo medio de los préstamos	115.961	99.551
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	961.756	900.594
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,07%	0,09%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,33%	1,56%
Número de préstamos en mora +90 días	0	63
Saldo préstamos en mora +90 días	0	9.815.889
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,95%
Número de préstamos fallidos	0	39
Saldo de los préstamos fallidos	0	5.965.779
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	0,58%
Antigüedad de la cartera (meses)	40	69
Vencimiento medio de la cartera (meses)	259	233
Último vencimiento de la cartera	31 de mayo de 2037	31 de mayo de 2040
Tipo de interés medio aplicado	5,24	2,97
Diferencial medio aplicado	0,65	0,68
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	60,84%	60,23%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	56,07	51,06
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**		

\* *Barcelona, Madrid y Asturias*



CLASE 8.ª



OK6329525

## 2.2. Principales datos del pasivo

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

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A	1.365.000.000	1.023.788.220	1,466%	0,450%	1,016%	24/01/2011	Trimestral	AAA	AAA
Serie B	18.200.000	18.200.000	2,266%	1,250%	1,016%	24/01/2011	Trimestral	A	A
Serie C	16.800.000	16.800.000	2,766%	1,750%	1,016%	24/01/2011	Trimestral	BBB	BBB
Total	1.400.000.000	1.058.788.220	-	-	-	-	-	-	-

## 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 0,96% 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 diciembre (0,96%).

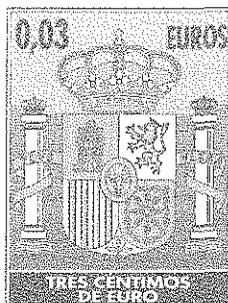
En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos del 0,58% frente a una tasa de 0,24% del ejercicio anterior.

#### Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso 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 1,57% del saldo vivo no vencido de la cartera.



CLASE 8.ª



OK6329526

### Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2010, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 50,99% que compara con un ratio de 56,07% en la fecha de constitución del fondo.
- Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2010, el 100% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel idéntico el de la fecha de constitución del fondo.

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

El fondo de titulización contrató 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 Préstamos Hipotecarios no Fallidos, más la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante el Periodo de Liquidación correspondiente. La Contraparte paga el Nocional por el tipo de Interés Nominal Medio de los Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada serie de Bonos más un margen del 0,40%. El Nocional será la suma del Saldo Nominal Pendiente de Bonos.

### 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 Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A+ / A2 / A	Deuda a corto mínimo de A-1 / A-2
Cuenta Tesorería (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A+ / A2 / A	Deuda a corto mínimo de A-1
Agente Financiero (5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A+ / A2 / A	Deuda a corto mínimo de A-1
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1 / P-1 / A-1	A+ / A2 / A	

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



OK6329527

CLASE 8.ª

### 3.4. Otros riesgos

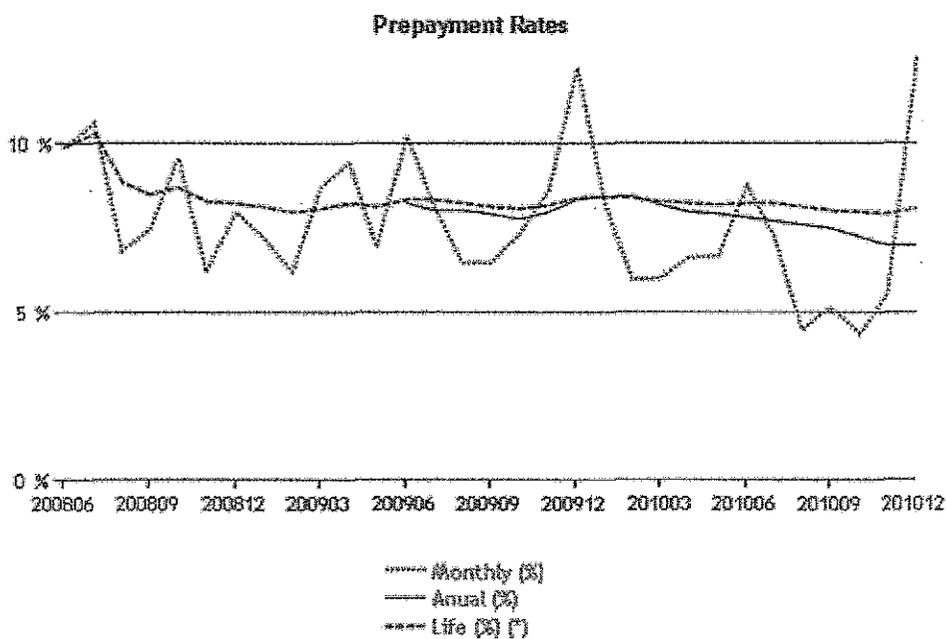
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del fondo.

## 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2010

### 4.1. Amortización anticipada

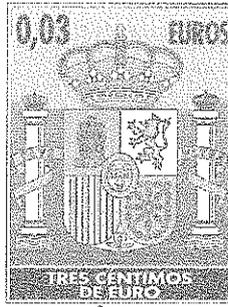
La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2010 fue del 6,96%

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





CLASE 8.ª



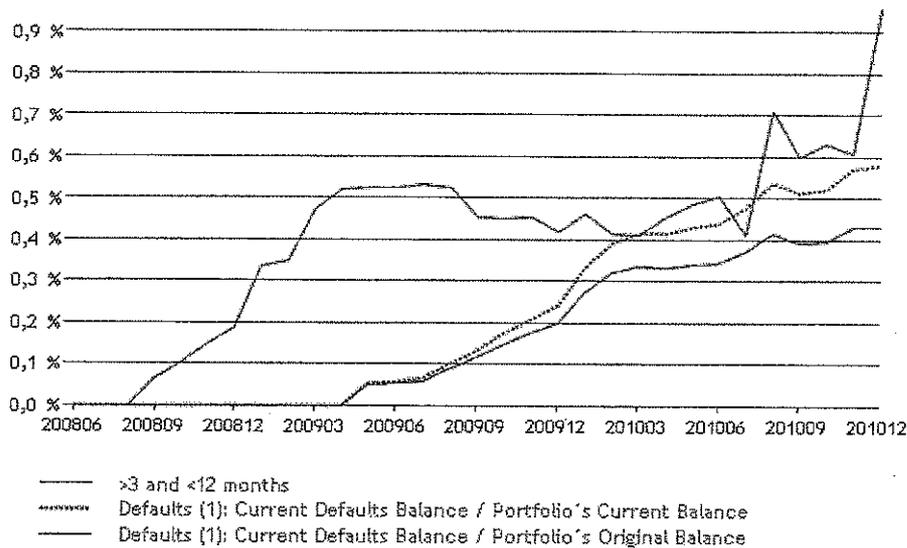
OK6329528

## 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 0,96% respecto del saldo vivo de la cartera no fallida.

La tasa de fallidos de la cartera al cierre de 2010 alcanzó el 0,58% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,43% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

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



Esta evolución implica que:

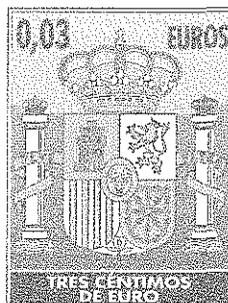
- Se ha alcanzado un pico de morosidad en diciembre de 2010 y
- El paso de préstamos morosos a fallidos es prácticamente lineal, teniendo en cuenta el correspondiente decalaje de 9 meses (periodo que un moroso de 90 días tarda en ser considerado fallido).

## 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2010 fue del 2,96%.



CLASE 0.ª



OK6329529

#### 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	Cupón Vigente a 31/12/2010
Serie A	1.166.366.565	1.023.788.220	142.578.345	12,22%	13.272.168	1,466%
Serie B	18.200.000	18.200.000	0	0,00%	365.886	2,266%
Serie C	16.800.000	16.800.000	0	0,00%	422.906	2,766%
Total	1.201.366.565	1.058.788.220	142.578.345	-	-	-

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

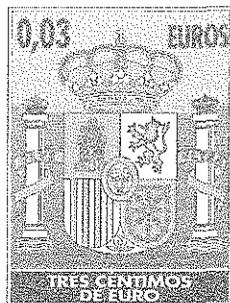
En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la fecha de constitución del fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo para Gastos Iniciales:
  - o Intereses no pagados: 0 €
  - o Amortización debida: 0 €
  - o Saldo pendiente: 286.550€
- Préstamo para Fondo de Reserva:
  - o Intereses no pagados: 0 €
  - o Amortización debida: 0 €
  - o Saldo pendiente: 16.800.000€

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



CLASE 8.ª



OK6329530

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

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

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

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2010 han ascendido a 163 millones de euros, siendo 130 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 33 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4 del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en Módulo Adicional del Folleto de Emisión (Aplicación de fondos, Apartado 3.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

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

##### **6.1. Principales riesgos de la cartera (con referencia a apartado 3)**

Tal y como se ha detallado en el apartado 3 anterior los principales riesgos de la cartera son la morosidad y los derivados de la concentración sectorial, geográfica y por deudor de la cartera.

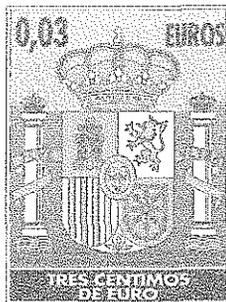
##### **6.2. Permuta de intereses: el Swap**

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 35.138.063,12€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 18.692.493,16€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 16.445.569,96€ a favor de la contrapartida del swap.



CLASE 8.ª



OK6329531

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

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2010 era de 16.800.000 euros.

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

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	1.365.000.000	97,50%	3,70%	1.023.788.220	96,69%	4,89%
Serie B	18.200.000	1,30%	2,40%	18.200.000	1,72%	3,17%
Serie C	16.800.000	1,20%	1,20%	16.800.000	1,59%	1,59%
Fondo de reserva	16.800.000	1,20%		16.800.000	1,59%	
Total emisión	1.400.000.000			1.058.788.220		

### 6.4. Triggers del fondo.

#### Posposición de intereses

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

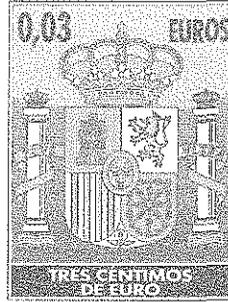
Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.3.4 del Folleto de Emisión.

#### Otros triggers del Fondo

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



CLASE 0.ª



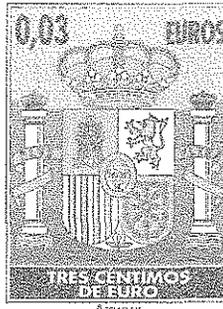
OK6329532

## 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 12%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,50%
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses



OK6329533

CLASE 8.º

Los datos se muestran agrupados anualmente.

Fecha	SERIE A			SERIE B			SERIE C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses
22/10/2010	1.023.788.220,00			18.200.000,00			16.800.000,00		
24/01/2011	989.981.128,50	33.807.091,50	3.918.915,00	18.200.000,00	0,00	107.685,76	16.800.000,00	0,00	121.334,64
26/04/2011	944.418.657,00	45.562.471,50	3.708.841,50	18.200.000,00	0,00	105.394,38	16.800.000,00	0,00	118.754,16
22/07/2011	900.673.819,50	43.744.837,50	3.345.888,00	18.200.000,00	0,00	99.666,84	16.800.000,00	0,00	112.299,60
24/10/2011	858.716.040,00	41.957.779,50	3.447.717,00	18.200.000,00	0,00	107.685,76	16.800.000,00	0,00	121.334,64
23/01/2012	818.467.513,50	40.248.526,50	3.182.224,50	18.200.000,00	0,00	104.247,78	16.800.000,00	0,00	117.462,24
23/04/2012	779.830.369,50	38.637.144,00	3.033.030,00	18.200.000,00	0,00	104.247,78	16.800.000,00	0,00	117.462,24
23/07/2012	742.760.245,50	37.070.124,00	2.889.841,50	18.200.000,00	0,00	104.247,78	16.800.000,00	0,00	117.462,24
22/10/2012	707.204.589,00	35.555.656,50	2.752.522,50	18.200.000,00	0,00	104.247,78	16.800.000,00	0,00	117.462,24
22/01/2013	673.097.607,00	34.106.982,00	2.649.465,00	18.200.000,00	0,00	105.394,38	16.800.000,00	0,00	118.754,16
22/04/2013	641.647.870,50	31.449.736,50	2.466.964,50	17.548.996,92	651.003,08	103.103,00	16.199.074,08	600.925,92	116.172,00
22/07/2013	611.866.710,00	29.781.160,50	2.377.830,00	16.733.935,40	815.061,52	100.520,42	15.446.709,60	752.364,48	113.260,56
22/10/2013	583.310.364,00	28.556.346,00	2.292.381,00	15.952.394,64	781.540,76	96.904,08	14.725.287,36	721.422,24	109.188,24
22/01/2014	555.945.799,50	27.364.564,50	2.185.365,00	15.203.468,28	748.926,36	92.377,74	14.033.970,72	691.316,64	104.087,76
22/04/2014	529.725.651,00	26.220.148,50	2.037.535,50	14.485.864,12	717.604,16	86.127,86	13.371.566,88	662.403,84	97.045,20
22/07/2014	504.637.360,50	25.088.290,50	1.963.006,50	13.799.236,36	686.627,76	82.973,80	12.737.756,64	633.810,24	93.492,00
22/10/2014	480.643.800,00	23.993.560,50	1.890.661,50	13.142.571,26	656.665,10	79.910,74	12.131.604,24	606.152,40	90.039,60
22/01/2015	457.671.259,50	22.972.540,50	1.800.708,00	12.513.850,44	628.720,82	76.106,94	11.551.246,56	580.357,68	85.753,92
22/04/2015	435.693.940,50	21.977.319,00	1.677.312,00	11.912.362,28	601.488,16	70.890,82	10.996.026,72	555.219,84	79.877,28
22/07/2015	414.680.994,00	21.012.946,50	1.614.522,00	11.337.273,22	575.089,06	68.233,62	10.465.175,28	530.851,44	76.881,84
22/10/2015	394.594.882,50	20.086.111,50	1.553.643,00	10.787.547,68	549.725,54	65.652,86	9.957.736,32	507.438,96	73.975,44
22/01/2016	375.404.484,00	19.190.398,50	1.478.295,00	10.262.337,54	525.210,14	62.469,68	9.472.926,96	484.809,36	70.388,64
22/04/2016	357.062.296,50	18.342.187,50	1.391.208,00	9.760.341,50	501.996,04	58.782,36	9.009.546,00	463.380,96	66.232,32
22/07/2016	339.531.055,50	17.531.241,00	1.323.231,00	9.280.540,36	479.801,14	55.906,76	8.566.652,64	442.893,36	62.993,28
24/10/2016	322.778.547,00	16.752.508,50	1.299.753,00	8.822.047,78	458.492,58	54.911,22	8.143.428,72	423.223,92	61.871,04
23/01/2017	306.761.910,00	16.016.637,00	1.196.149,50	8.383.700,78	438.347,00	50.532,30	7.738.800,72	404.628,00	56.936,88
24/04/2017	291.464.218,50	15.297.691,50	1.136.772,00	7.965.022,52	418.678,26	48.020,70	7.352.328,48	386.472,24	54.107,76
24/07/2017	276.842.338,50	14.621.880,00	1.080.124,50	7.564.848,20	400.174,32	45.623,76	6.982.936,80	369.391,68	51.406,32
23/10/2017	262.868.970,00	13.973.368,50	1.025.934,00	7.182.417,06	382.431,14	43.330,56	6.629.923,44	353.013,36	48.824,16
22/01/2018	249.509.988,00	13.358.982,00	974.064,00	6.816.806,36	365.610,70	41.141,10	6.292.436,64	337.486,80	46.354,56
23/04/2018	236.749.012,50	12.760.975,50	924.651,00	6.467.553,82	349.252,54	39.046,28	5.970.049,68	322.386,96	43.995,84
23/07/2018	224.562.702,00	12.186.310,50	877.285,50	6.134.037,00	333.516,82	37.046,10	5.662.188,00	307.861,68	41.741,28
22/10/2018	212.923.756,50	11.638.945,50	832.104,00	5.815.498,78	318.538,22	35.135,10	5.368.152,72	294.035,28	39.589,20
22/01/2019	201.811.018,50	11.112.738,00	797.706,00	5.511.358,58	304.140,20	33.677,28	5.087.407,92	280.744,80	37.946,16
22/04/2019	191.218.482,00	10.592.536,50	739.693,50	5.221.458,06	289.900,52	31.222,10	4.819.807,44	267.600,48	35.179,20
22/07/2019	181.115.298,00	10.103.184,00	708.571,50	4.944.950,92	276.507,14	29.908,06	4.564.570,08	255.237,36	33.699,12
22/10/2019	171.492.457,50	9.622.840,50	678.541,50	4.681.587,82	263.363,10	28.635,88	4.321.465,68	243.104,40	32.266,08
22/01/2020	162.328.803,00	9.163.654,50	642.505,50	4.430.791,82	250.796,00	27.110,72	4.089.961,68	231.504,00	30.547,44
22/04/2020	153.609.592,50	8.719.210,50	601.555,50	4.192.162,52	238.629,30	25.379,90	3.869.688,48	220.273,20	28.596,96
22/07/2020	145.322.404,50	8.287.188,00	569.205,00	3.965.354,12	226.808,40	24.013,08	3.660.326,88	209.361,60	27.056,40
22/10/2020	137.443.215,00	7.879.189,50	544.498,50	3.749.715,06	215.639,06	22.962,94	3.461.275,44	199.051,44	25.873,68
22/01/2021	0,00	137.443.215,00	514.878,00	0,00	3.749.715,06	21.714,42	0,00	3.461.275,44	24.465,84

## 7.2. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la Sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la presente ejercicio durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en el apartado 4.4.3. del Documento de Registro 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 22 de enero de 2021.



CLASE 8.ª



OK6329534

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

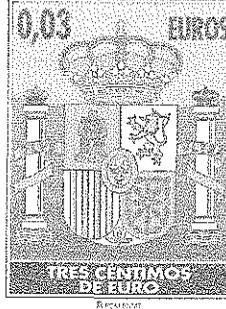
### 7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha de 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. ha puesto la serie A de IM SABADELL RMBS 2 en *Credit Watch Negative* como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.

Con fecha 21 de febrero de 2011, DBRS otorgó las siguientes calificaciones definitivas a los Bonos de la Clase A: AA (High) (sf).



CLASE D. 4



OK6329535

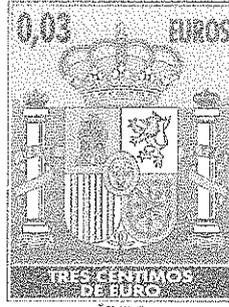
**S055 CUADRO A**  
**Distribución geográfica activos titulizados**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación final	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Andalucía	827 0426	81.026.000,00 0452	873 0478	81.467.000,00	860 0530	106.414.000,00
Aragón	117 0427	10.656.000,00 0453	124 0478	11.726.000,00	143 0531	14.995.000,00
Asturias	1.655 0429	126.985.000,00 0454	1.798 0480	143.267.000,00	1.896 0532	173.318.000,00
Baleares	272 0430	30.438.000,00 0455	294 0481	35.063.000,00	322 0533	40.495.000,00
Cantabria	225 0431	21.985.000,00 0456	235 0482	23.674.000,00	26 0534	26.342.000,00
Cantabria	80 0431	7.022.000,00 0457	83 0483	7.647.000,00	87 0535	8.795.000,00
Castilla-León	410 0432	29.656.000,00 0458	450 0484	34.127.000,00	481 0495	40.744.000,00
Castilla-La Mancha	73 0433	7.058.000,00 0459	76 0485	8.103.000,00	86 0537	9.367.000,00
Cataluña	4.033 0434	447.772.000,00 0460	4.276 0486	499.949.000,00	4.674 0539	598.286.000,00
Ceuta	0 0435	0,00 0461	0 0487	0,00	0 0539	0,00
Extremadura	20 0436	1.757.000,00 0462	22 0488	2.026.000,00	23 0540	2.382.000,00
Galicia	271 0437	18.972.000,00 0463	288 0489	21.524.000,00	306 0541	26.551.000,00
Madrid	1.138 0438	133.466.000,00 0464	1.228 0490	152.677.000,00	1.388 0542	191.209.000,00
Mérida	0 0438	0,00 0465	0 0491	0,00	0 0543	0,00
Murcia	75 0440	7.323.000,00 0466	79 0492	8.044.000,00	86 0544	9.292.000,00
Navarra	28 0441	3.208.000,00 0467	31 0493	3.553.000,00	33 0545	4.065.000,00
La Rioja	32 0442	4.228.000,00 0468	37 0494	5.082.000,00	41 0546	6.011.000,00
Comunidad Valenciana	1.011 0443	89.493.000,00 0469	1.088 0495	101.805.000,00	1.191 0547	124.094.000,00
País Vasco	88 0444	10.291.000,00 0470	92 0496	11.469.000,00	98 0548	13.621.000,00
Total España	10.356 0445	1.030.946.000,00 0471	11.032 0497	1.161.260.000,00	12.073 0549	1.400.001.000,00
Otros países Unión Europea	0 0446	0,00 0472	0 0498	0,00	0 0550	0,00
Resto	0 0448	0,00 0474	0 0500	0,00	0 0552	0,00
Total general	10.356 0450	1.030.946.000,00 0475	11.032 0501	1.161.260.000,00	12.073 0553	1.400.001.000,00





CLASIFI 00

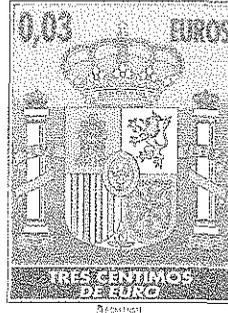


OK6329537

S055 CUADRO C Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía	Situación anual		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%	4.048	265.195.000,00	3.940	275.801.000,00	3.472	275.686.000,00
40% - 60%	3.341	376.598.000,00	3.413	394.461.000,00	3.595	436.654.000,00
60% - 80%	2.928	383.188.000,00	3.661	488.205.000,00	5.006	687.660.000,00
80% - 100%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
100% - 120%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
120% - 140%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
140% - 160%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
superior al 160%	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	10.317	1.024.981.000,00	11.014	1.158.467.000,00	12.073	1.400.000.000,00
Media ponderada (%)	119	50,99	139	52,93	169	55,07



CLASE 8.ª



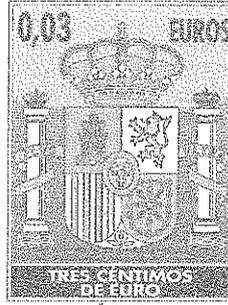
OK6329538

**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	1409	1410	1420	1430
EURH	60	3.729.000,00	0,80	2,73
FIXED	9.641	986.801.000,00	0,68	2,92
IRPHC	355	21.147.000,00	0,00	4,98
IRPHCE	2	95.000,00	0,19	3,25
MIB12	234	15.894.000,00	0,15	3,28
MIB6	63	3.251.000,00	0,82	2,38
	1	30.000,00	0,65	1,65
<b>Total</b>	<b>10.356</b>	<b>1.030.947.000,00</b>	<b>0,66</b>	<b>2,97</b>



CLASE 03

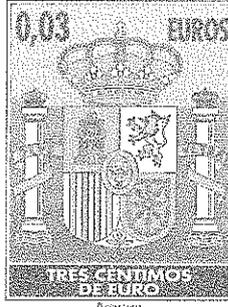


OK6329539

S065 CUADRO E Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía 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
1% - 1,49%	1500	0,00	0	0,00	3	0,00
1,5% - 1,99%	1501	0,00	0	0,00	0	0,00
2% - 2,49%	1502	67.215.000,00	316	41.038.000,00	0	0,00
2,5% - 2,99%	1503	95.180.000,00	643	69.971.000,00	0	0,00
3% - 3,49%	1504	307.702.000,00	2.436	288.847.000,00	0	0,00
3,5% - 3,99%	1505	354.630.000,00	4.034	414.674.000,00	0	0,00
4% - 4,49%	1506	152.875.000,00	2.107	208.836.000,00	0	0,00
4,5% - 4,99%	1507	33.248.000,00	1.044	92.319.000,00	72	4.680.000,00
5% - 5,49%	1508	10.870.000,00	259	19.870.000,00	1.411	178.887.000,00
5,5% - 5,99%	1509	5.610.000,00	97	7.811.000,00	8.347	1.015.110.000,00
6% - 6,49%	1510	1.816.000,00	38	3.279.000,00	1.923	170.486.000,00
6,5% - 6,99%	1511	532.000,00	23	1.738.000,00	280	27.536.000,00
7% - 7,49%	1512	1.076.000,00	28	1.445.000,00	34	1.877.000,00
7,5% - 7,99%	1513	30.000,00	1	34.000,00	2	71.000,00
8% - 8,49%	1514	156.000,00	4	287.000,00	4	322.000,00
8,5% - 8,99%	1515	0,00	0	0,00	0	0,00
9% - 9,49%	1516	0,00	0	0,00	0	0,00
9,5% - 9,99%	1517	0,00	0	0,00	0	0,00
Superior al 10%	1518	0,00	0	0,00	0	0,00
Total	10.358	1.030.945.000,00	11.092	1.161.269.000,00	12.073	1.388.999.000,00
Total de interés medio ponderado (%)	8,52	2,97	9,84	0,00	10,26	5,24



CLASIFICACIÓN



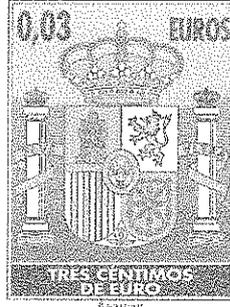
OK6329540

S055 CUADRO F

Concentración Diciembre de cada semestre con más concentración Sector:	Situación actual		Situación de año anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
2000	0,72	2020 : 00000	0,56	2080	0,61	00000
2010		2040 :	100	2080	100	2080 : 00000



CLASE B<sup>3</sup>



OK6329541

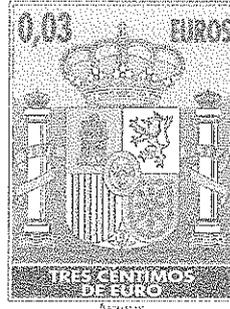
**5055 CUADRO G**

Débito / Pagos emitidos por el Estado

	Situación actual		Situación inicial	
	nº de papeles emitidos	Importe pendiente en Dólares	nº de papeles emitidos	Importe pendiente en Dólares
Euro - EUR	14.000	1.068.768.000,00	14.000	1.400.000.000,00
EEUU Dólar - USD	3.000		3.170	
Japón Yen - JPY	3.000		3.180	
Reino Unido Libra - GBP	3.000		3.190	
Otros	3.000		3.200	
<b>Total</b>	<b>30.000</b>	<b>1.068.768.000,00</b>	<b>30.220</b>	<b>1.400.000.000,00</b>



CLASE 8ª

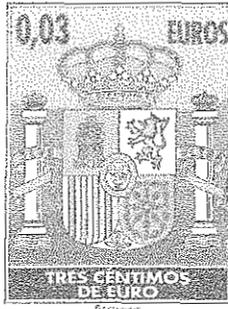


OK6329542

ANEXO I



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6329543

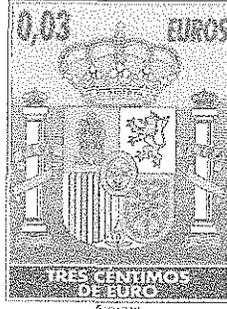
S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades  
BANCO DE SABADELL S.A.



CLASE 02.º



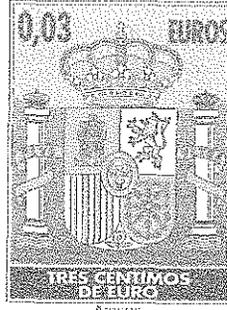
OK6329544

**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	00030	0	00090	0	01150
Certificados de transmisión hipotecaria	10.356	0031	11.032	0091	12.073	0151
Préstamos hipotecarios	0	0032	0	0092	0	0152
Cédulas hipotecarias	0	0033	0	0093	0	0153
Préstamos e promotores	0	0034	0	0094	0	0154
Préstamos a PYMES	0	0035	0	0095	0	0155
Préstamos a empresas	0	0036	0	0096	0	0156
Préstamos Corporativos	0	0037	0	0097	0	0157
Cédulas territoriales	0	0038	0	0098	0	0158
Bonos de tesorería	0	0039	0	0099	0	0159
Bonos de subordinada	0	0040	0	0100	0	0160
Deuda subordinada	0	0041	0	0101	0	0161
Créditos AAPP	0	0042	0	0102	0	0162
Préstamos consumo	0	0043	0	0103	0	0163
Préstamos automoción	0	0044	0	0104	0	0164
Arrendamiento financiero	0	0045	0	0105	0	0165
Cuentas a cobrar	0	0046	0	0106	0	0166
Derechos de crédito futuros	0	0047	0	0107	0	0167
Bonos de titulización	0	0048	0	0108	0	0168
Ciudad	0	0049	0	0109	0	0169
<b>Total</b>	<b>10.356</b>	<b>10030</b>	<b>11.032</b>	<b>0110</b>	<b>12.073</b>	<b>0170</b>
		1.030.947.000,00		1.161.260.000,00		1.400.000.000,00



CLASE 03.º



OK6329545

**S051 CUADRO B**

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

Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior

Amortización anticipada desde el cierre anual anterior

Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo

Importe pendiente de amortización de los nuevos activos

incorporados en el período (1)

Importe pendiente cierre del período (2)

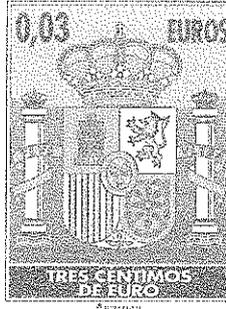
Tasa amortización anticipada efectiva del período

	Situación actual	situación anterior	cierre anual anterior
0200	-53.667.000,00	0210	-46.524.000,00
0201	-76.646.000,00	0211	-104.947.000,00
0202	-369.053.000,00	0212	-238.740.000,00
0203	0,00	0213	0,00
0204	1.030.947.000,00	0214	1.161.260.000,00
0205	6,86	0215	8,20



CLASE 03

OK6329546



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

Hasta	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	762 (0710)	211.000,00 (0720)	138.000,00 (0730)	350.000,00 (0740)	92.544.000,00 (0750)	92.894.000,00
De 1 a 2 meses	136 (0711)	98.000,00 (0721)	66.000,00 (0731)	167.000,00 (0741)	16.264.000,00 (0751)	16.431.000,00
De 2 a 3 meses	56 (0712)	59.000,00 (0722)	39.000,00 (0732)	98.000,00 (0742)	6.468.000,00 (0752)	6.656.000,00
De 3 a 6 meses	39 (0713)	35.000,00 (0723)	26.000,00 (0733)	61.000,00 (0743)	6.221.000,00 (0753)	6.282.000,00
De 6 a 12 meses	24 (0714)	33.000,00 (0724)	37.000,00 (0734)	70.000,00 (0744)	3.826.000,00 (0754)	3.896.000,00
De 12 a 18 meses	12 (0715)	32.000,00 (0725)	31.000,00 (0735)	63.000,00 (0745)	1.808.000,00 (0755)	1.871.000,00
De 18 meses a 2 años	14 (0716)	42.000,00 (0726)	68.000,00 (0736)	110.000,00 (0746)	2.307.000,00 (0756)	2.417.000,00
De 2 a 3 años	10 (0717)	31.000,00 (0727)	66.000,00 (0737)	98.000,00 (0747)	1.384.000,00 (0757)	1.463.000,00
Más de 3 años	0 (0718)	0,00 (0728)	0,00 (0738)	0,00 (0748)	0,00 (0758)	0,00
Total	1.043 (0719)	541.000,00 (0729)	477.000,00 (0739)	1.018.000,00 (0749)	130.522.000,00 (0759)	131.546.000,00

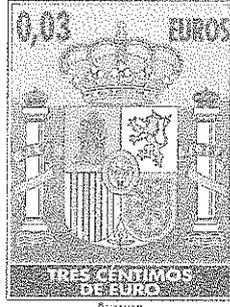
**Impagados con garantía real**

Hasta	nº de activos	Importe de impagados		Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudav/trasacón
		Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	752 (0760)	211.000,00 (0720)	138.000,00 (0730)	350.000,00 (0740)	92.544.000,00 (0750)	92.894.000,00 (0830)	207.345.000,00 (0840)	44,80
De 1 a 2 meses	136 (0761)	98.000,00 (0721)	66.000,00 (0731)	167.000,00 (0741)	16.264.000,00 (0751)	16.431.000,00 (0831)	34.667.000,00 (0841)	47,40
De 2 a 3 meses	56 (0762)	59.000,00 (0722)	39.000,00 (0732)	98.000,00 (0742)	6.468.000,00 (0752)	6.596.000,00 (0832)	13.739.000,00 (0842)	47,79
De 3 a 6 meses	39 (0763)	35.000,00 (0723)	26.000,00 (0733)	61.000,00 (0743)	6.221.000,00 (0753)	6.292.000,00 (0833)	11.868.000,00 (0843)	52,94
De 6 a 12 meses	24 (0764)	33.000,00 (0724)	37.000,00 (0734)	70.000,00 (0744)	3.826.000,00 (0754)	3.596.000,00 (0834)	7.017.000,00 (0844)	51,25
De 12 a 18 meses	12 (0765)	32.000,00 (0725)	31.000,00 (0735)	63.000,00 (0745)	1.808.000,00 (0755)	1.871.000,00 (0835)	3.523.000,00 (0845)	53,14
De 18 meses a 2 años	14 (0766)	42.000,00 (0726)	68.000,00 (0736)	110.000,00 (0746)	2.307.000,00 (0756)	2.417.000,00 (0836)	4.127.000,00 (0846)	59,59
De 2 a 3 años	10 (0767)	31.000,00 (0727)	66.000,00 (0737)	98.000,00 (0747)	1.384.000,00 (0757)	1.463.000,00 (0837)	3.047.000,00 (0847)	48,66
Más de 3 años	0 (0768)	0,00 (0728)	0,00 (0738)	0,00 (0748)	0,00 (0758)	0,00 (0838)	0,00 (0848)	0,00
Total	1.043 (0769)	541.000,00 (0729)	477.000,00 (0739)	1.018.000,00 (0749)	130.522.000,00 (0759)	131.546.000,00 (0839)	265.353.000,00 (0849)	46,10





CI 728 FTI 02. 03



OK6329548

**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
Inferior a 1 año	1300	48,00	1316	554,000,00	1340	34,000,00
Entre 1 y 2 años	1301	76,00	1311	1.041,000,00	14	426,000,00
Entre 2 y 3 años	1302	105,00	1312	2.246,000,00	38	1.358,000,00
Entre 3 y 5 años	1303	415,00	1313	14.720,000,00	133	8.026,000,00
Entre 5 y 10 años	1304	1.356,00	1314	79.750,000,00	984	64.666,000,00
Superior a 10 años	1305	8.354,00	1315	932.836,000,00	10.897	1.327.499,000,00
Total	1306	10.356,00	1316	1.030.947,000,00	12.073	1.399.999,000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,39	1327	20,20	22	

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada
Antigüedad	6,78	0,632	4,79	0,634	3	
Antigüedad media ponderada						



CLASIFI 03



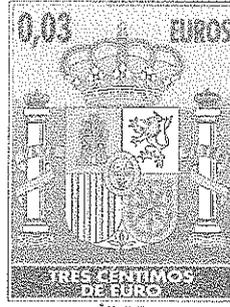
OK6329549

**S052 CUADRO A**

denominación serie	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	valor nominal unitario	valor nominal unitario	Nº pasivos emitidos	valor nominal unitario	valor nominal unitario
A	13.850	76.000,00	13.850	76.000,00	13.850	76.000,00
B	162	100.000,00	162	100.000,00	162	100.000,00
C	168	100.000,00	168	100.000,00	168	100.000,00
<b>Total</b>	<b>14.180</b>	<b>276.000,00</b>	<b>14.180</b>	<b>276.000,00</b>	<b>14.180</b>	<b>276.000,00</b>



CP 74 03 FI 00 . 25



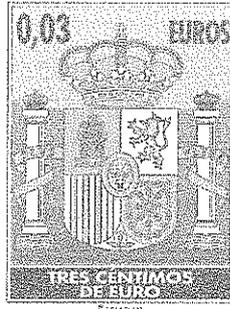
OK6329550

**SIG2 CUADRO B**

Serie	denominación serie	Grado de subordenación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente
A	ES03778002	EUR 3M	0,42	0,00	0,00	1.023.768.000,00	0	0,00	1.023.768.000,00	0,00	0,00	1.023.768.000,00
B	ES03778010	EUR 3M	1,72	0,00	0,00	18.200.000,00	0	0,00	18.200.000,00	0,00	0,00	18.200.000,00
C	ES03778028	EUR 3M	1,72	0,00	0,00	18.200.000,00	0	0,00	18.200.000,00	0,00	0,00	18.200.000,00
<b>Total</b>						<b>1.060.168.000,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.060.168.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.060.168.000,00</b>



CLASIFICADO



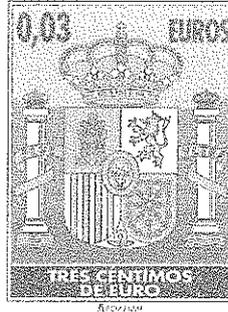
OK6329551

**SISE CUADRO C**

Serie	Ejercicio 2014		Ejercicio 2015		Ejercicio 2016		Ejercicio 2017		Ejercicio 2018		Ejercicio 2019		Ejercicio 2020	
	Denominación serie	Fecha final	Amortización principal	Intereses										
A	ES04778002	31/12/2014	12.378.000,00	13.372.000,00	12.378.000,00	13.372.000,00	12.378.000,00	13.372.000,00	12.378.000,00	13.372.000,00	12.378.000,00	13.372.000,00	12.378.000,00	13.372.000,00
B	ES04778003	31/12/2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
C	ES04778004	31/12/2014	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>			<b>12.378.000,00</b>	<b>13.372.000,00</b>										



CLASE 8.ª



OK6329552

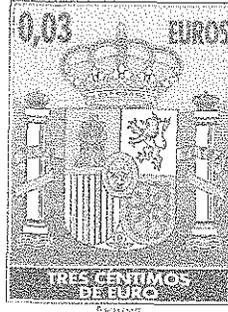
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347789002	18/06/2008	SYP	AAA	AAA	AAA
B	ES0347789010	18/06/2008	SYP	A	A	A
C	ES0347789028	18/06/2008	SYP	BBB	BBB	BBB



CLASIFI 09. 03



OK6329553

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

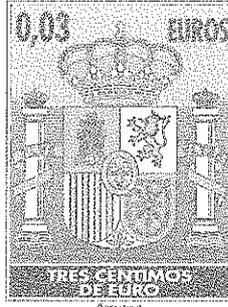
	Situación Actual	Situación cierre anual
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16800000,00	16800000,00
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos utilizados	1,63	1,45
3. Exceso de spread (%)	1,46	2,01
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	S	1,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	1070	0,00
6. Otras permutas financieras (S/N)	1080	0,00
7. Importe disponible de la línea de liquidez	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	S	1,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	96,69	97,09
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0,00
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00	0,00
13. Otros (S/N)	0,00	0,00

**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

	NIF	Denominación
0200	A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
0210	A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
0220	-	-
0230	-	-
0240	-	-
0250	-	-
0260	-	-
0280	-	-



07/03/2012



OK6329554

**5.05.4 Circunstancias específicas establecidas contractualmente en el fondo**

	Mese impago		Días impago		Importe impagado acumulado		Ratios		ref. folio
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Periodo anterior	Ultima fecha de pago	
1. Activos liberados por impagos con antigüedad igual o superior a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos liberados por otros motivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total liberados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Fallidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

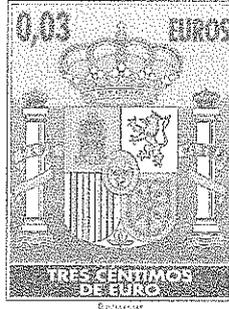
	Ratios		Ratios	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
Otros Ratios relevantes	100,00	100,00	100,00	100,00
Excepción del Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
*Que el SIVP DC no sea más del 10% del total de los DC.	0,00	0,00	0,00	0,00

Trámites	ISIN	Iniciado	% Actual	Ratios		ref. folio
				Situación actual	Periodo anterior	
Amortización sucesional: series	ES0347789010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	ES0347789010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	ES0347789010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferencias postimpagamento Intereses: series	ES0347789010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	ES0347789010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	ES0347789010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
No reducción del Fondo de Reserva		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS TRABAJOS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Fecha de impresión: 07/03/2012. Tipo de Impresión: Aplicado en la última fecha de determinación.



CLASE 9.ª

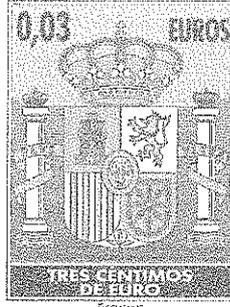


OK6329555

S.06
Denominación del Fondo: <b>IM SABADELL RMBS 2, 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>
Período: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2010</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



CLASE 8.<sup>ª</sup>



OK6329556

S051

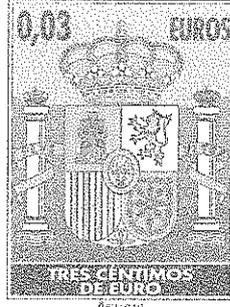
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASIFI. 20. 20



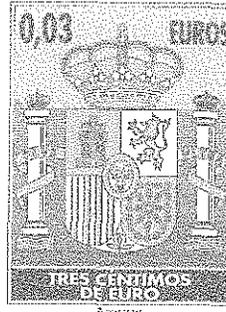
OK6329557

**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	0001	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	11.014	1.158.468.000,00	0,00	12.073	1.400.000.000,00
Préstamos hipotecarios	0003	0	0,00	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	0004	0	0,00	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0005	0	0,00	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0006	0	0,00	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0007	0	0,00	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0008	0	0,00	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0009	0	0,00	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0010	0	0,00	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0011	0	0,00	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0012	0	0,00	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0013	0	0,00	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0014	0	0,00	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0015	0	0,00	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0016	0	0,00	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0017	0	0,00	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0018	0	0,00	0,00	0	0,00
Otros	0019	0	0,00	0,00	0	0,00
Total	0020	11.014	1.158.468.000,00	0,00	12.073	1.400.000.000,00
	0021					



CLASE 03.2



OK6329558

**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 -42.610.000,00	0210 0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -104.947.000,00	0211 0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -233.361.000,00	0212 0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0,00	0213 0,00
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 1.158.468.000,00	0214 0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 8,20	0215 0,00



CLASE 02.º



OK6329559

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

nº de activos	Importe de Impagados			Principales pendiente no	Deuda Total
	principal	intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes					
De 1 a 2 meses	855 0710	256.000,00 0720	192.000,00 0730	448.000,00 0740	107.432.000,00 0750
De 2 a 3 meses	114 0711	80.000,00 0721	70.000,00 0731	150.000,00 0741	14.931.000,00 0751
De 3 a 6 meses	37 0712	39.000,00 0722	42.000,00 0732	81.000,00 0742	5.505.000,00 0752
De 6 a 12 meses	17 0713	28.000,00 0723	36.000,00 0733	64.000,00 0743	2.573.000,00 0753
De 12 a 18 meses	17 0714	46.000,00 0724	62.000,00 0734	108.000,00 0744	2.755.000,00 0754
De 18 meses a 2 años	11 0715	31.000,00 0725	67.000,00 0735	98.000,00 0745	1.721.000,00 0755
De 2 a 3 años	2 0716	10.000,00 0726	16.000,00 0736	26.000,00 0746	712.000,00 0756
Más de 3 años	0 0717	0,00 0727	0,00 0737	0,00 0747	0,00 0757
Total	1.053 0718	480.000,00 0728	508.000,00 0738	988.000,00 0748	135.628.000,00 0758

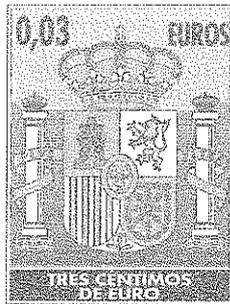
**Impagados con garantía real**

nº de activos	Importe de Impagados			Principales pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudam-litacion
	principal	intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes							
De 1 a 2 meses	855 0770	256.000,00 0700	192.000,00 0800	448.000,00 0810	107.432.000,00 0800	224.811.000,00 0840	47,77
De 2 a 3 meses	114 0771	80.000,00 0701	70.000,00 0801	150.000,00 0811	14.931.000,00 0821	30.248.000,00 0841	49,36
De 3 a 6 meses	37 0772	39.000,00 0702	42.000,00 0802	81.000,00 0812	5.505.000,00 0832	11.407.000,00 0842	48,26
De 6 a 12 meses	17 0773	28.000,00 0703	36.000,00 0803	64.000,00 0813	2.509.000,00 0823	3.913.000,00 0843	65,73
De 12 a 18 meses	17 0774	46.000,00 0704	62.000,00 0804	108.000,00 0814	2.627.000,00 0824	4.590.000,00 0844	60,14
De 18 meses a 2 años	11 0775	31.000,00 0705	67.000,00 0805	98.000,00 0815	1.623.000,00 0825	2.549.000,00 0845	67,52
De 2 a 3 años	2 0776	10.000,00 0706	16.000,00 0806	26.000,00 0816	683.000,00 0826	1.224.000,00 0846	58,15
Más de 3 años	0 0777	0,00 0707	0,00 0807	0,00 0817	0,00 0827	0,00 0847	0,00
Total	1.053 0778	480.000,00 0708	508.000,00 0808	988.000,00 0818	134.531.000,00 0828	278.632.000,00 0830	48,94





CLASIFI 09.03



OK6329561

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

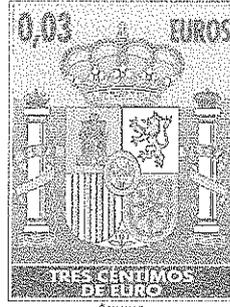
	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Inferior a 1 año	43	1310	0,00	1330	1	1350
Entre 1 y 2 años	62	1311	0,00	1331	14	1351
Entre 2 y 3 años	71	1312	0,00	1332	36	1352
Entre 3 y 5 años	270	1313	0,00	1333	139	1353
Entre 5 y 10 años	1.273	1314	0,00	1334	984	1354
Superior a 10 años	9.296	1315	0,00	1336	10.897	1355
Total	11.014	1316	0,00	1336	12.073	1356
Vida residual media ponderada (años)	20	1307	0,00	1327	22	1347

**Antigüedad**

Antigüedad media ponderada	Años	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial
0,690	5	0,00	0,00	0,00
0,634	3	0,00	0,00	0,00



07/03/03



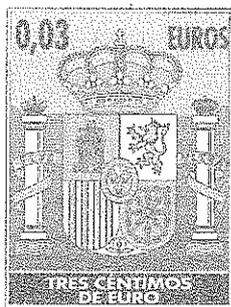
OK6329562

**5062 CUADRO A**

Serie	Situación actual		Situación como sujeta anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos
A	13.650	1.681.367.000,00	0	0,00	13.650	1.681.367.000,00
B	182	16.200.000,00	0	0,00	182	16.200.000,00
C	188	16.850.000,00	0	0,00	188	16.850.000,00
<b>Total</b>	<b>13.910</b>	<b>1.704.417.000,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>13.910</b>	<b>1.704.417.000,00</b>



CPA 30 FT 00



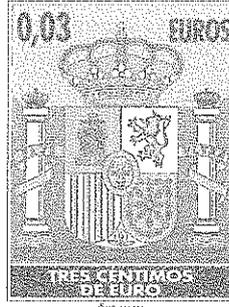
OK6329563

**S052 CUADRO B**  
Serie

denominación serie	Código de subordenación	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicación	base de cálculo de intereses	días acumulables	intereses acumulados	Principales vencidos	Principales impagados	Importe pendiente	Intereses impagados	Total pendiente
A	ES04778002	NS	0,45	1,19	593	70	2.873.000,00	1.185.357.000,00	0,00	0,00	0,00	1.185.357.000,00
B	ES04778010	S	1,25	1,59	385	70	70.000,00	18.200.000,00	0,00	0,00	0,00	18.200.000,00
C	ES04778028	S	1,75	2,49	385	70	81.000,00	18.800.000,00	0,00	0,00	0,00	18.800.000,00
<b>Total</b>							<b>2.824.000,00</b>	<b>1.203.557.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.203.557.000,00</b>



CLASE F. 0. 01



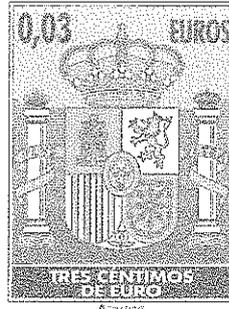
OK6329564

8052 CUADRO C

Serie	Situación inicial		Incrementos		Situación final		Incrementos		Situación final	
	Importe del activo	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados						
E530478600	188.833.000,00	61.962.000,00	0,00	61.962.000,00	0,00	61.962.000,00	0,00	61.962.000,00	0,00	61.962.000,00
E530478601	0,00	0,00	274.000,00	274.000,00	0,00	274.000,00	0,00	274.000,00	0,00	274.000,00
E530478602	0,00	0,00	250.000,00	250.000,00	0,00	250.000,00	0,00	250.000,00	0,00	250.000,00
<b>Total</b>	<b>188.833.000,00</b>	<b>61.962.000,00</b>	<b>524.000,00</b>	<b>61.962.000,00</b>	<b>524.000,00</b>	<b>61.962.000,00</b>	<b>524.000,00</b>	<b>61.962.000,00</b>	<b>524.000,00</b>	<b>61.962.000,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



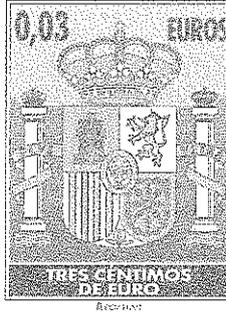
OK6329565

S052 CUADRO D

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Calificación		
				Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES0347789002	18/06/2008	SYP	AAA	3350	3370
B	ES0347789010	18/06/2008	SYP	A	3360	
C	ES0347789028	18/06/2008	SYP	BBB		



CLASE 8.ª



OK6329566

Situación Actual	Situación cierre anual
16800000.00	1010
1.40	1020
3.15	1040
True	1050
False	1070
False	1080
0.00	1090
True	1110
97.09	1120
0.00	1150
0.00	1160
0.00	1170
False	1180

NIF	Denominación
A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
-	1230
-	1240
-	1250
-	1260
-	1270

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

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

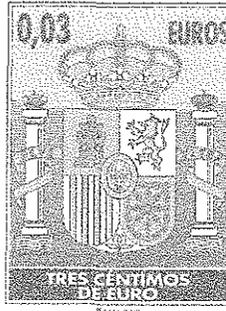
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

- 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 8.ª



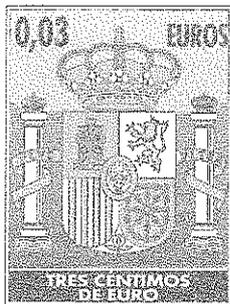
OK6329568

S.06
Denominación del Fondo: <b>IM SABADELL RMBS 2, 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>
Período: <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

XXXXXXXXXX

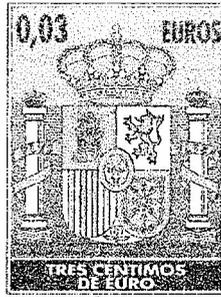


OK6329569

## FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK2117486

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

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

\_\_\_\_\_  
Dª. Beatriz Senís Gilmartin

\_\_\_\_\_  
Dª. Carmen Barrenechea Fernández

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

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

Diligencia que levanta el Secretario, Dª. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL RMBS 2, 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 OK6329476 al OK6329569, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja numerada OK2117486 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

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