

Informe de Auditoría

IM SABADELL RMBS 3, 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 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL RMBS 3, 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 3, 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

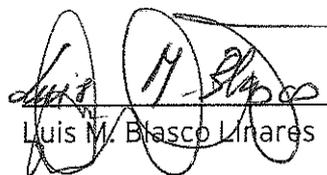
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2011 Nº 01/11/04629  
COPIA GRATUITA

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

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

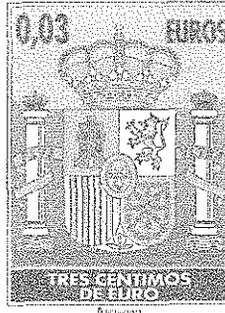


Luis M. Blasco Linares

15 de abril de 2011



CLASE 8.ª

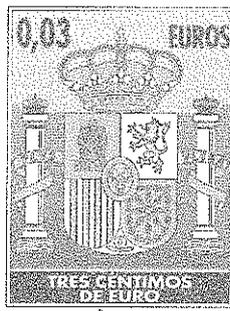


OK6330161

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



CLASE 8.ª



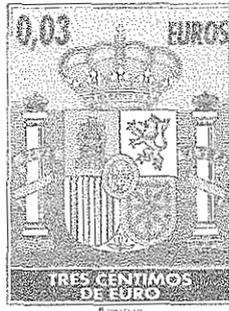
OK6330162

## ÍNDICE

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

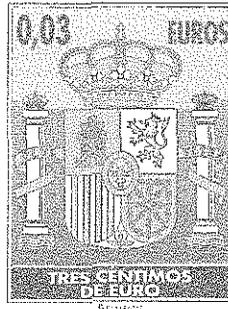


OK6330163

## BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª

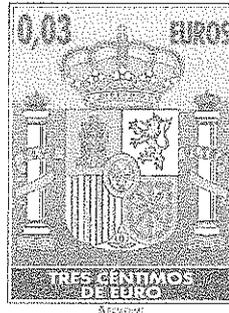


OK6330164

## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	1.098.652	1.224.938
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		1.083.196	1.220.706
Activos dudosos		15.782	6.332
Correcciones de valor por deterioro de activos		(326)	(2.100)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		103.778	257.577
<b>II. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>III. Activos financieros a corto plazo</b>	6	54.969	57.163
Deudores y otras cuentas a cobrar		6.277	7.795
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		46.730	48.220
Otros		803	-
Activos dudosos		1.054	972
Correcciones de valor por deterioro de activos		(16)	(322)
Intereses y gastos devengados no vencidos		121	84
Derivados		-	-
Otros activos financieros			
Otros		-	414
<b>IV. Ajustes por periodificaciones</b>			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>V. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	48.809	200.414
Tesorería		48.809	200.414
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.202.430</b>	<b>1.482.515</b>



OK6330165

CLASE 0.º

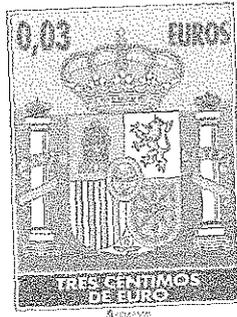
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.036.893</b>	<b>1.120.366</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>1.036.893</b>	<b>1.120.366</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		950.478	1.035.609
Series subordinadas		28.800	28.800
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		40.180	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	(1.481)
Derivados			
Derivados de cobertura		17.435	17.239
Otros pasivos financieros			
Otros		-	19
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>182.972</b>	<b>379.388</b>
<b>III. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>IV. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>V. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>179.562</b>	<b>379.384</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		275	130
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		175.516	375.591
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		462	405
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		936	22
Derivados			
Derivados de Cobertura		2.373	3.236
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>3.410</b>	<b>4</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		3	2
Comisión administrador		125	3
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		3.278	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(3)
Otras comisiones		4	2
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>9</b>	<b>(17.435)</b>	<b>(17.239)</b>
<b>VII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>VIII. Coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>(17.435)</b>	<b>(17.239)</b>
<b>IX. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>X. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>1.202.430</u></b>	<b><u>1.482.515</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

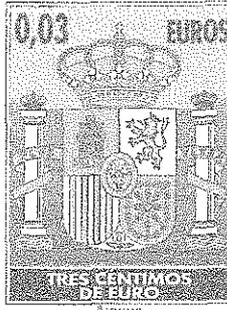


OK6330166

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6330167

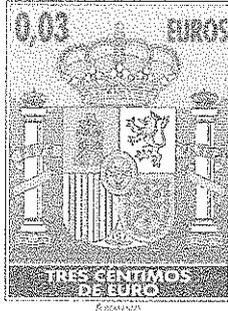
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>39.050</b>	<b>63.707</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	38.005	61.665
Otros activos financieros	1.045	2.042
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(36.128)</b>	<b>(60.034)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(15.404)	(30.279)
Deudas con entidades de crédito	(913)	(1.286)
Otros pasivos financieros	(19.811)	(28.469)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.922</b>	<b>3.673</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>		
Servicios exteriores	-	(24)
Servicios de profesionales independientes	-	(24)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(9.705)	(1.227)
Comisión de sociedad gestora	(100)	(98)
Comisión administrador	(122)	(140)
Comisión variable – resultados realizados	(9.465)	(969)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(2)	(3)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(16)	(17)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>2.080</b>	<b>(2.422)</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>(4.703)</b>	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

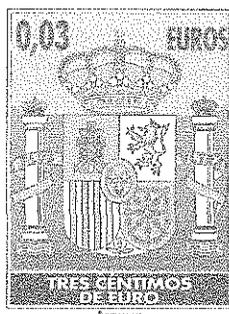


CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6330168

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK6330169

CLASE 8.ª

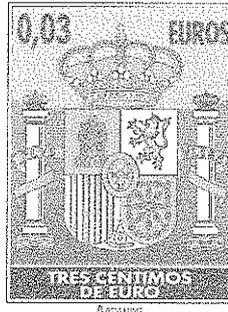
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## 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 período		-	-
<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		(20.007)	(39.747)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(20.007)	(39.747)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		19.811	28.470
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		196	11.277
<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 período			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<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>

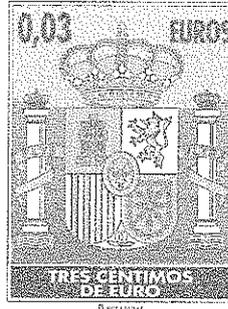


CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6330170

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6330171

CLASE 8.ª

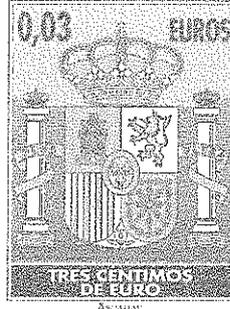
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>4.811</b>	<b>(8.163)</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.043	1.961
Intereses pagados por valores de titulización	38.018	61.679
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(15.346)	(32.753)
Intereses cobrados de inversiones financieras	(20.674)	(27.639)
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	1.045	2.042
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	(1.368)
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(116)</b>	<b>(2.847)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(100)	(100)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	(144)
Comisiones pagadas al agente de pagos	(2)	(3)
Comisiones variables pagadas	-	(1.915)
Otras comisiones	(14)	(685)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>1.884</b>	<b>(7.277)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	364	518
Pagos de provisiones	-	-
Otros	1.520	(7.795)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(156.414)</b>	<b>148.345</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(161.300)</b>	<b>144.467</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	123.906	144.467
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(285.206)	-
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>4.884</b>	<b>3.878</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	180
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(325)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	4.884	4.023
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>(151.605)</b>	<b>140.182</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8 200.414	60.232
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8 48.809	200.414



CLASE 8.<sup>a</sup>

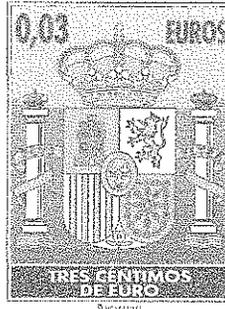


OK6330172

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6330173

## IM SABADELL RMBS 3, 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 3, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 5 de diciembre de 2008, agrupando inicialmente Certificados de Transmisión de Hipoteca derivadas de préstamos hipotecarios por importe de 1.440.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 1.440.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 12 de diciembre de 2008.

Con fecha 4 de diciembre de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los 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, el préstamo para intereses del primer periodo en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

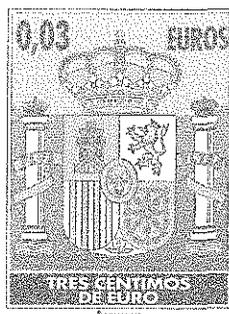
Adicionalmente, el Fondo ha concertado una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

El único objeto del Fondo es la transformación de los Préstamos Hipotecarios que adquirió de la entidad cedente en valores de renta fija homogénea estandarizada, y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados.

#### b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

- al amortizarse íntegramente de los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa;

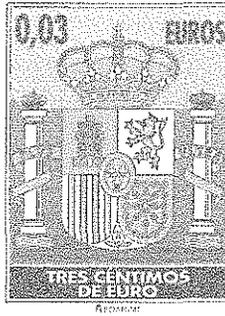


OK6330174

CLASE 8.ª

- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
  - una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que 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 de los mismos y sea posible la liquidación de todas las obligaciones pendientes de los Bonos;
    - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
    - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
    - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos 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 Préstamos Hipotecarios.
    - vi) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos de todas las Series y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
  - en cualquier caso, en la Fecha Final del Fondo el 19 de marzo de 2045, que corresponde a la fecha del pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses desde la Fecha de Máximo Vencimiento de los Préstamos Hipotecarios.
- 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.



OK6330175

CLASE 8.ª

d) Gestión del Fondo

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

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

e) Administrador de los Derechos de Crédito

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

f) Agente de Pagos

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

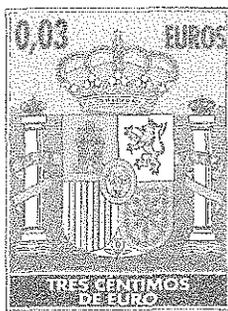
g) Margen de Intermediación financiera

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



OK6330176

#### 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) la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre por el que se desarrolla parcialmente la Ley de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (vii) la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en su redacción actual, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción, (viii) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (ix) 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 (x) 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.

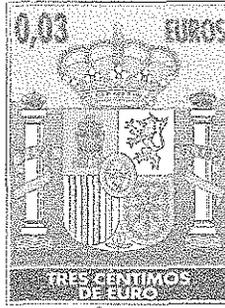
## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

#### 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.



CLASE 8.ª



OK6330177

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.

c) Comparación de la información

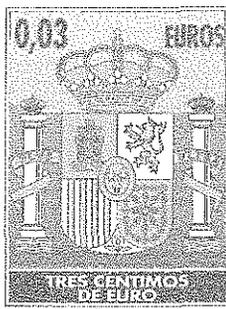
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida 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.



CLASE 8.ª



OK6330178

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

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

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

a) Empresa en funcionamiento

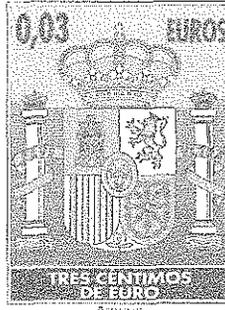
El Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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



OK6330179

CLASE 8.ª

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.

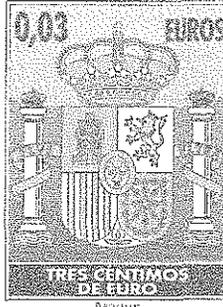
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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.



CLASE 8ª



OK6330180

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas y pagar

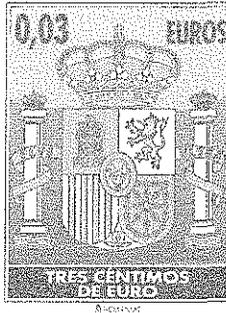
En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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.



OK6330181

CLASE 8.ª

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

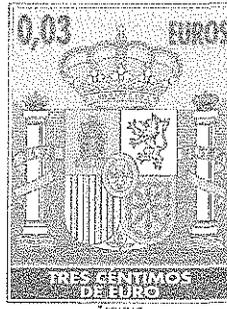
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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



OK6330182

CLASE 8.ª

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

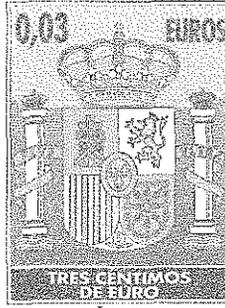
#### j) Coberturas contables

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.



OK6330183

CLASE 8.ª

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.

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.

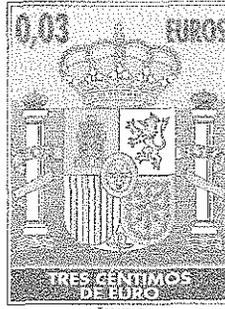
#### k) Deterioro del valor de los activos financieros

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.



OK6330184

CLASE 8.ª

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

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

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

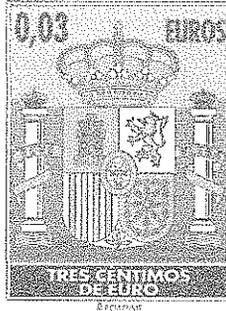
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

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



OK6330185

**CLASE 8.ª**

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

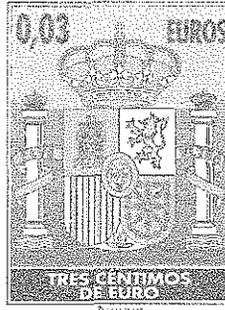
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OK6330186

**CLASE 8.ª**

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

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

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

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



OK6330187

**CLASE 8.ª**

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

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

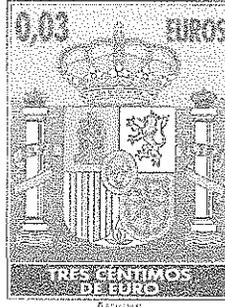
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente.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

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

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



CLASE 8.ª



OK6330188

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

#### 4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

#### 5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

##### Riesgo de mercado

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

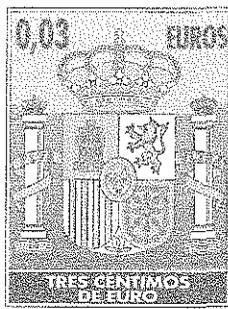
- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató en la Fecha de Constitución una permuta financiera de intereses que intercambia los flujos de los préstamos por 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.



CLASE 8.ª



OK6330189

- 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.

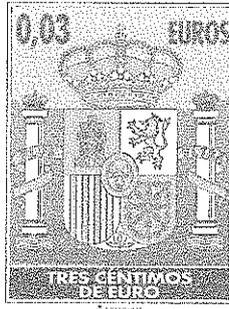
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

#### 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.



OK6330190

CLASE 8.ª

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	1.147.344	1.273.892
Deudores y Otras cuentas a cobrar	6.277	7.795
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	48.809	200.414
Otros	-	414
Total Riesgo	<u>1.202.430</u>	<u>1.482.515</u>

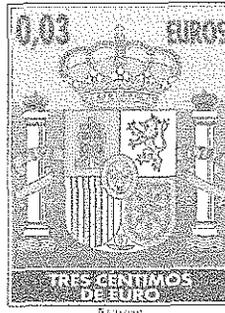
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

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

	Miles de euros		
	2010		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y Otras cuentas a cobrar	-	6.277	6.277
	-	6.277	6.277
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	1.083.196	46.730	1.129.926
Otros	-	803	803
Activos dudosos	15.782	1.054	16.836
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(326)	(16)	(342)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	121	121
	<u>1.098.652</u>	<u>48.592</u>	<u>1.147.344</u>



CLASE 8.ª



OK6330191

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y Otras cuentas a cobrar	-	7.795	7.795
	-	7.795	7.795
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	1.220.706	48.220	1.268.926
Activos dudosos	6.332	972	7.304
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.100)	(322)	(2.422)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	84	84
	1.224.938	48.954	1.273.892
Otros activos financieros			
Otros	-	414	414
	-	414	414

### 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 1.440.000 miles de euros.

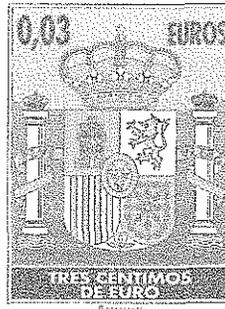
La cartera inicial de activos estaba compuesta de 11.485 Certificados de Transmisión de Hipoteca (derivados de préstamos hipotecarios), por un valor nominal de 1.439.999.996,93 euros.

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	1.268.926	-	(139.000)	1.129.926
Otros	-	803	-	803
Activos dudosos	7.304	9.532	-	16.836
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.422)	-	2.080	(342)
Intereses y gastos devengados no vencidos	84	38.005	(37.968)	121
	1.273.892	48.340	(174.888)	1.147.344



CLASE 8.ª



OK6330192

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.425.058	-	(156.132)	1.268.926
Activos dudosos	-	7.304	-	7.304
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(2.525)	103	(2.422)
Intereses y gastos devengados no vencidos	154	61.665	(61.735)	84
	<u>1.425.212</u>	<u>66.444</u>	<u>(217.764)</u>	<u>1.273.892</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 6,25% (2009: 7,75%).

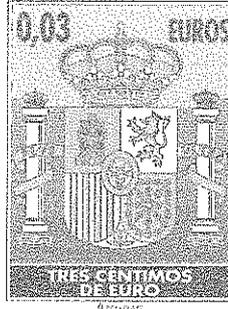
Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,18% (2009: 3,37%), con un tipo máximo de 7,4% (2009: 7,40%) y mínimo de 1,23% (2009: 1,12%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 38.005 miles de euros (2009: 61.665 miles de euros), de los que 121 miles de euros (2009: 84 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 2.080 miles de euros (2009: pérdida de 2.422 miles de euros) registrados 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 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.



OK6330193

CLASE 8.ª

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación es como sigue:

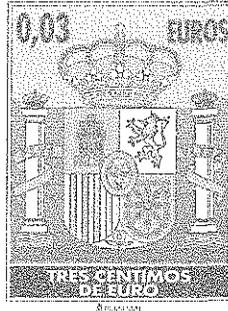
	Miles de euros	
	2010	2009
Cuenta de Tesorería	48.809	149.496
Cuenta de principales	-	50.918
	<u>48.809</u>	<u>200.414</u>

Con fecha 5 de diciembre de 2008, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y a través de la cual son efectuados los pagos del Fondo.

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

En el supuesto que la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de Banco Sabadell, S.A. experimentará, en cualquier momento, un descenso en su calificación situándose por debajo de P-1, según la escala de calificación de Moody's, la Sociedad Gestora, en un plazo máximo de 30 días hábiles deberá:

- Obtener de una entidad con calificación crediticia mínima de su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de P-1, según la escala de calificación de Moody's, un aval incondicional, irrevocable 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.
- Trasladar la cuenta de tesorería a una entidad que posea una calificación mínima P-1, según la escala de calificación de Moody's, en su deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada.



OK6330194

CLASE 8.ª

- c) Si no son posibles ninguna de las otras dos opciones, obtener de Banco Sabadell, S.A. o un tercero, garantía pignoratícia a favor del Fondo sobre activos financieros de calidad crediticia Aaa, según la escala a largo plazo de Moody's, o bien no inferior a la de la Deuda Pública del Estado Español en la fecha de desembolso.
- d) Asimismo, si no fueron posibles las opciones anteriores, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos, por periodos máximos anuales, en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuentan con calificación Aaa, incluyendo valores a corto plazo emitidos por el Estado Español.

En la cuenta de principales (abierta en Banco Sabadell) se depositan, en cada fecha de pago, desde la fecha de constitución y hasta el 19 de junio de 2010, las Cantidades Disponibles de Principales que no fueran aplicados a la amortización efectiva de los Bonos durante dicho periodo. Dicha cuenta fue cancelada el 19 de junio de 2010.

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

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

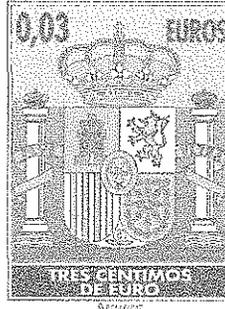
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de ambas cuentas por importe de 1.045 miles de euros (2009: 2.042 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2010 ni 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes al cobro.

#### Fondo de reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Préstamos Hipotecarios 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 39.600 miles de euros y se desembolsó el 12 de diciembre 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.



OK6330195

CLASE 8.ª

El nivel mínimo del Fondo de Reserva en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:

- el 2,75% saldo inicial de los Bonos; y
- el 5,5% del saldo de principal pendiente de los Bonos.

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

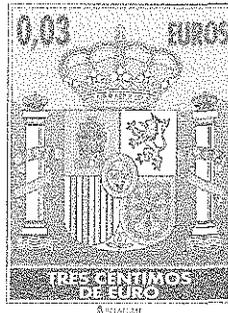
- durante los tres primeros años de vida del Fondo;
- el saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos con impago igual o superior a noventa (90) días sea mayor al 1% del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos; y
- que en la fecha de pago anterior, el fondo de 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 19.800 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	-	275	275
	-	275	275
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	950.478	175.516	1.125.994
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	462	462
	979.278	175.978	1.155.256
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	40.180	-	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	936	936
	40.180	936	41.116
Derivados			
Derivados de cobertura	17.435	2.373	19.808
	17.435	2.373	19.808



OK6330196

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y Otras cuentas a pagar	-	130	130
	-	130	130
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.035.609	375.591	1.411.200
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	405	405
	1.064.409	375.996	1.440.405
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	40.180	-	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(1.481)	-	(1.481)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	22	22
	38.699	22	38.721
Derivados			
Derivados de cobertura	17.239	3.236	20.475
	17.239	3.236	20.475
Otros pasivos			
Otros	19	-	19
	19	-	19

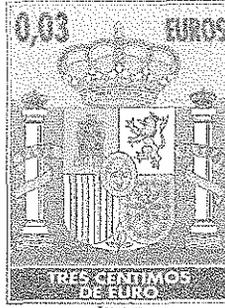
### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 1.440.000 miles de euros, compuestos por 14.400 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

Clase	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.411.200	14.400	14.400
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	14.112	144	144
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,40%	Euribor 3m + 0,85%	Euribor 3m + 1,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses	19 de marzo, junio, septiembre y diciembre		
Fecha de inicio devengo de intereses	12 de diciembre de 2008		



CLASE 8.ª



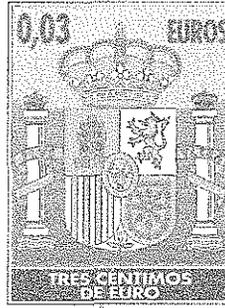
OK6330197

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

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series, se encuentran descritos en el apartado 4.9 de la nota de valores del folleto.

La distribución de los fondos disponibles que realizará de conformidad con las siguientes reglas.

1. Hasta la fecha de pago correspondiente al 19 de junio de 2010 el importe de los fondos disponibles de principales se irá depositando en la cuenta de principales.
2. A partir de la fecha de pago correspondiente al 19 de junio de 2010, los fondos disponibles de principales se aplicarán 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 los dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
3. 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:
  - 3.1. Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:
    - I Que en la fecha de pago actual, el fondo de reserva vaya a estar dotado en el nivel mínimo del fondo de reserva requerido.
    - II Que el último día hábil del mes anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos sea igual o superior al 10% del saldo inicial de los préstamos hipotecarios.
  - 3.2. 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% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;



OK6330198

CLASE 8.ª

- 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.
- 3.3. Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie C, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
- I El saldo de principal pendiente neto de la Serie C sea igual o mayor al 2% 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 1,25% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.

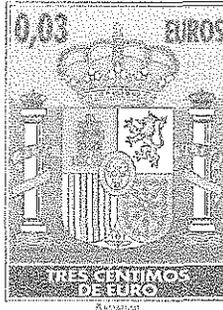
Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

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

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Serie No Subordinada	Series Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.411.200	28.800	1.440.000
Amortización	(285.206)	-	(285.206)
Saldo final	<u>1.125.994</u>	<u>28.800</u>	<u>1.154.794</u>

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido movimiento en el principal de los Bonos.



OK6330199

**CLASE 8.ª**

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

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 15.404 miles de euros (2009: 30.279 miles de euros), de los que 462 miles de euros (2009: 405 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, 12 de diciembre de 2008, el Fondo recibió los siguientes préstamos subordinados:

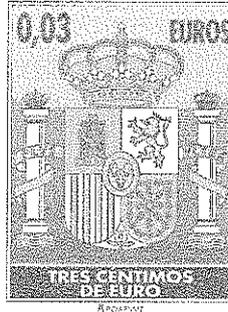
- “Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 725 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

La remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos, vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas consecutivas que se corresponde con las 20 primeras 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 19 de marzo de 2009).

- “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” por un importe total de 39.600 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.



CLASE 8.ª



OK6330200

La remuneración del préstamo para el fondo de reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1,5%. La amortización de dicho préstamo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva, con sujeción a la orden de prelación de pagos.

En la fecha de constitución del fondo (5 de diciembre de 2008), Banco Sabadell, S.A., otorgó un préstamo subordinado ("Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo") por un importe total de 180 miles de euros. La entrega del importe del préstamo se realizará el último día hábil anterior a la primera fecha de pago (19 de marzo de 2009) mediante su ingreso en la cuenta de tesorería. Su finalidad es cubrir el desfase correspondiente en la primera fecha de pago entre el devengo y el cobro de los intereses de los Activos Titulizados.

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

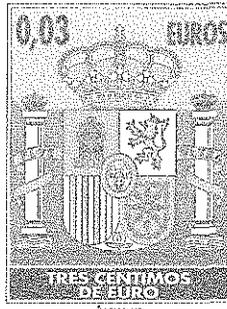
La amortización se efectuará en cada fecha de pago, por una cantidad igual a la efectiva reducción del citado desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los préstamos, todo ello con sujeción a la orden de prelación de pagos.

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

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	580	39.600	40.180
Adiciones	-	-	-
Amortización	-	-	-
Saldo final	<u>580</u>	<u>39.600</u>	<u>40.180</u>



CLASE 8.ª



OK6330201

	Miles de euros			
	2009			
	Préstamo subordinado de intereses de primer periodo	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	-	725	39.600	40.325
Adiciones	180	-	-	180
Amortización	<u>(180)</u>	<u>(145)</u>	<u>-</u>	<u>(325)</u>
Saldo final	<u>-</u>	<u>580</u>	<u>39.600</u>	<u>40.180</u>

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 913 miles de euros (2009: 1.286 miles de euros), respectivamente, de los que 936 miles de euros (2009: 22 miles de euros) 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.

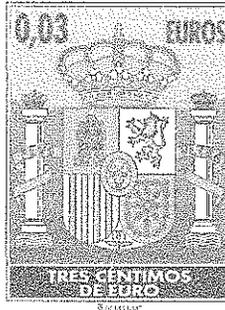
La celebración del Contrato Permuta Financiera de Intereses (Swap) responde a la necesidad de eliminar el riesgo al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los préstamos hipotecarios sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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.



CLASE 0.º



OK6330202

Mediante el contrato de Swap, la sociedad gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., el resultado de sumar (i) la cantidad de intereses ordinarios 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 el 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 0,25%, 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 importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

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

	2010	2009
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Método de Svensson	Método de Svensson
Tasa de amortización anticipada	6,58%	12,00%
Tasa de impago	0,95%	0,66%
Tasa de Fallido	0,62%	0,30%

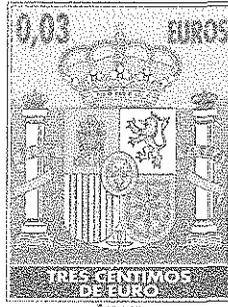
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 19.811 miles de euros (2009: 28.469 miles de euros).

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 17.435 miles de euros (2009: 17.239 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.



CLASE 8.ª



OK6330203

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

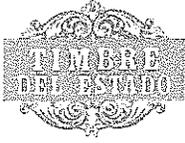
El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

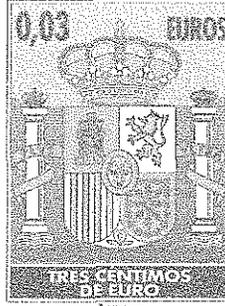
## 11. OTRA INFORMACIÓN

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6330204

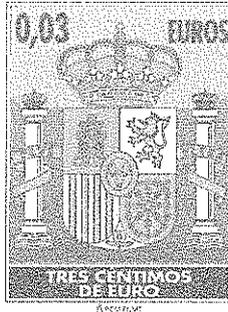
## 12. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de febrero de 2011 y como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización, IM SABADELL RMBS 3 obtuvo por parte de la agencia de calificación DBRS Ratings Limited un segundo rating para las Series de Bonos de la Clase A, siendo esta la calificación definitiva: AA (High) (sf).

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



CLASE 8.<sup>ª</sup>

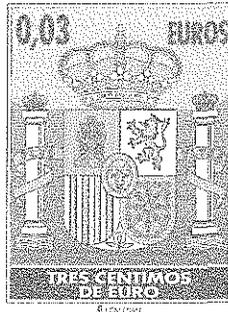


OK6330205

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK6330206

## IM SABADELL RMBS 3, 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.

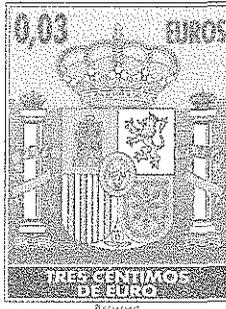
**IM SABADELL RMBS 3, Fondo de Titulización de Activos**, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 5 de diciembre de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Javier Micó Giner, con el número de protocolo 7.010/2008, agrupando 11.485 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 1.439.999.996,93 €, 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 5 de diciembre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.440 .000.000 €, integrados por 14.112 Bonos de la Serie A, 144 Bonos de la Serie B y 144 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, A1 para los Bonos B y Baa3 para los Bonos C por parte de Moody’s Investor Services España, S.A.. La Fecha de Desembolso fue el 12 de diciembre de 2008.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 4 de diciembre 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 19 de marzo de 2045.



OK6330207

CLASE 8.ª

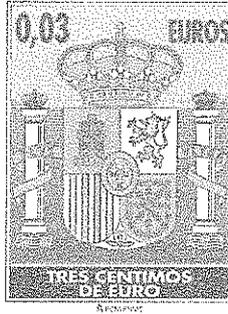
Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de las Participaciones y los Certificados sea inferior al 10% del inicial, 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.



OK6330208

CLASE 8.ª

## 2. Situación actual del fondo

### 2.1. Principales datos del activo

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

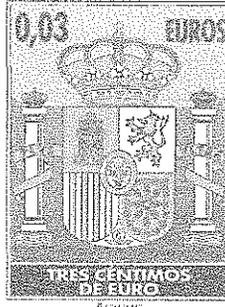
Variables	Inicial	Actual (31/12/10)
Número de préstamos vivos	11.485	10.251
Saldo vivo (euros)	1.439.999.997	1.146.943.130
Saldo medio de los préstamos	125.381	111.886
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	1.948.957	1.865.640
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,14%	0,16%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,86%	2,00%
Número de préstamos en mora +90 días	0	58
Saldo préstamos en mora +90 días	0	9.142.882
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	0,80%
Número de préstamos fallidos	0	53
Saldo de los préstamos fallidos	0	7.668.950
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	0,67%
Antigüedad de la cartera (meses)	31	55
Vencimiento medio de la cartera (meses)	277	253
Último vencimiento de la cartera	31 de agosto de 2038	31 de agosto de 2041
Tipo de interés medio aplicado	5,49	3,18
Diferencial medio aplicado	0,57	0,59
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	60,96%	60,956%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	62,98	58,75

\* Barcelona, Madrid y Asturias

### 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	1.411.200.000	1.125.993.799	1,424%	0,400%	1,024%	21/03/2011	Trimestral	Aaa	Aaa
Serie B	14.400.000	14.400.000	1,874%	0,850%	1,024%	21/03/2011	Trimestral	A1	A1
Serie C	14.400.000	14.400.000	2,274%	1,250%	1,024%	21/03/2011	Trimestral	Baa3	Baa3
Total	1.440.000.000	1.154.793.799	-	-	-	-	-	-	-



OK6330209

CLASE 8.ª

### 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 0,80% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de noviembre (0,95%).

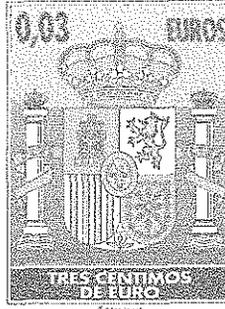
En lo que respecta a la tasa de fallidos, la cartera presentó una tasa de fallidos del 0,67% frente a una tasa de 0,04% del ejercicio anterior.

##### Riesgos por concentración

- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2010 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Madrid, Barcelona y Asturias.
- b) 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 2,01% del Saldo Vivo no Vencido de la cartera.

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

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2010, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 58,68% que compara con un ratio de 62,98% en la Fecha de Constitución del Fondo.
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2010, el 100% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel idéntico al de la Fecha de Constitución del Fondo.



OK6330210

CLASE 8.º

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

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

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de liquidación la cantidad de 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. El Fondo recibirá de la contraparte en cada fecha de liquidación la cantidad que resulte de aplicar el Tipo Swap al Nocional de la Permuta en función del número de días del Periodo de Liquidación correspondiente en base 360.

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

El Tipo Swap será 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 0,25%..

La permuta se liquida en cada fecha de liquidación por la cantidad neta derivada de los cálculos correspondientes a cada parte de la permuta.

### 3.3. Riesgo de contrapartida

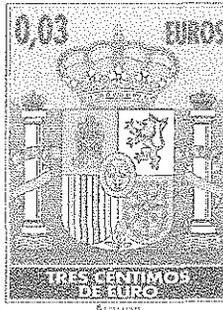
La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al fondo y la calificación crediticia que tienen.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo (FITCH / S&P / Moodys)	Calificación a largo plazo (FITCH / S&P / Moodys)	Limites calificación (Moodys)
SWAP (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1/P-1/A-1	A+/A2/A	Varios niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1/P-1/A-1	A+/A2/A	P-1
Cuenta de Principales (3.4.4.2 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1/P-1/A-1	A+/A2/A	P-1
Agente Financiero (5.2 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1/P-1/A-1	A+/A2/A	P-1
Administrador de los préstamos (3.7 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F1/P-1/A-1	A+/A2/A	P-1

A 31 de diciembre de 2010, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK6330211

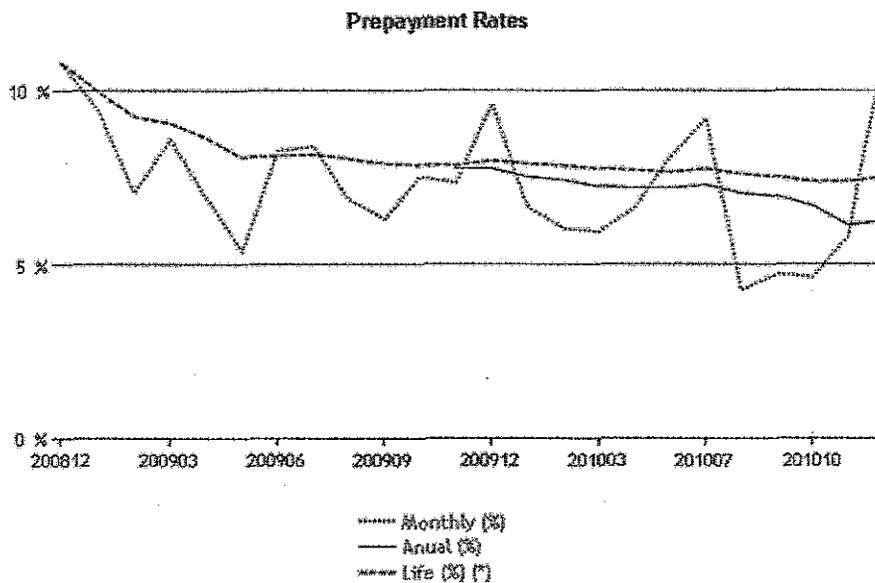
### 3.4. Otros riesgos

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

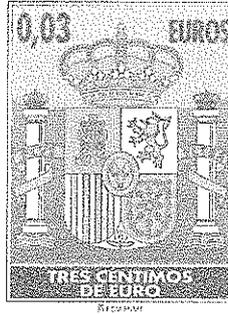
La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2010 fue del 6,25%



### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera no fallida durante 2010 alcanzó el 0,80% respecto del saldo vivo de la cartera.

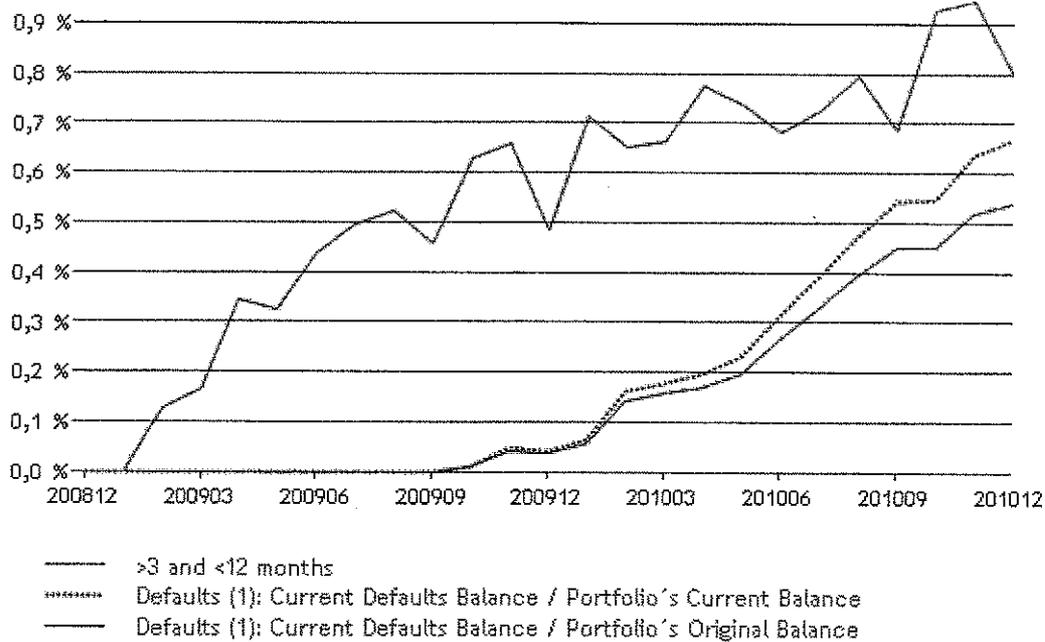
La tasa de fallidos de la cartera durante 2010 alcanzó el 0,67% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,67% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).



OK6330212

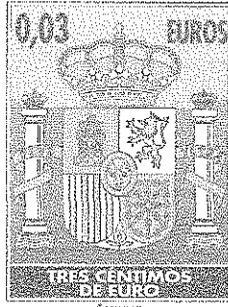
CLASE 8.ª

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2010 fue del 3,18%



OK6330213

CLASE 8.ª

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

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

Bonos de Titulización	Saldo 31/12/2009	Saldo 31/12/2010	Amortización durante 2010	% Amortización	Intereses Pagados en 2010	Cupón Vigente a 31/12/2010
Serie A	1.411.200.000	1.125.993.799	285.206.201	20,21%	14.824.938	1,424%
Serie B	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	231.650	1,874%
Serie C	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	289.889	2,274%
Total	1.440.000.000	1.154.793.799	285.206.201	-	-	-

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

#### 4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

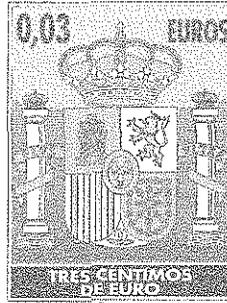
En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo: totalmente amortizado.
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales:
  - o Intereses no pagados: 10.210,00 €
  - o Amortización debida: 145.000,00 €
  - o Saldo Pendiente: 580.000 €
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
  - o Intereses no pagados: 897.296,40€
  - o Amortización debida: 0€
  - o Saldo Pendiente: 39.600.000 €

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



CLASE 8.ª



OK6330214

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

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante 2010 han ascendido a 167 millones de euros, siendo 129 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 38 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 Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Aplicación de fondos, 3.4. 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 39.358.685,66€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 18.685.146€.

El pago neto por swap durante el ejercicio 2010 ha sido por lo tanto de 20.673.539,66€ a favor de la contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el Fondo cuenta con un Fondo de Reserva que en la Fecha de Constitución ascendía a 39.600.000 de euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.



CLASE 8.ª



OK6330215

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2010 era de 36.700.000 de 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	1.411.200.000	98,00%	4,75%	1.125.993.799	97,51%	5,67%
Serie B	14.400.000	1,00%	3,75%	14.400.000	1,25%	4,43%
Serie C	14.400.000	1,00%	2,75%	14.400.000	1,25%	3,18%
Fondo de Reserva	39.600.000	2,75%		36.717.442	3,18%	

#### 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 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

##### Otros triggers del Fondo

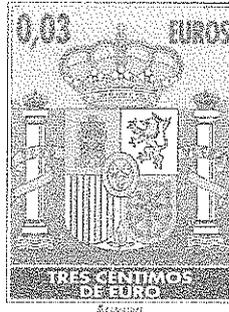
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

#### 7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 12%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euríbor publicado más su correspondiente diferencial
- Tasa de fallidos de 0,30%



OK6330216

CLASE 8.ª

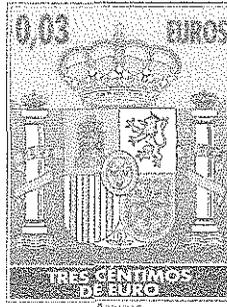
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses

Los datos se muestran agrupados anualmente.

Fecha	Bono A			Bono B			Bono C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados
19/12/2010	1.125.993.798,72		0	14.400.000,00		0	14.400.000,00		0
19/03/2011	1.079.645.757,12	46.348.041,60	4.053.107,52	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	82.774,08
19/06/2011	1.034.840.439,36	44.805.317,76	3.886.303,68	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	82.774,08
19/09/2011	991.890.708,48	42.949.730,88	3.725.003,52	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	82.774,08
19/12/2011	950.583.896,64	41.306.811,84	3.570.336,00	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	82.774,08
19/03/2012	910.811.341,44	39.772.555,20	3.421.736,64	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	82.774,08
19/06/2012	872.519.135,04	38.292.206,40	3.314.485,44	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	83.682,72
19/09/2012	835.653.228,48	36.865.906,56	3.175.200,00	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	83.682,72
19/12/2012	800.162.959,68	35.490.268,80	3.007.972,80	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	83.682,72
19/03/2013	765.999.501,12	34.163.458,56	2.848.648,32	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	81.864,00
19/06/2013	733.115.859,84	32.883.641,28	2.787.543,36	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	83.682,72
19/09/2013	701.466.171,84	31.649.688,00	2.667.873,60	14.400.000,00		0,00	14.400.000,00	0,00	83.682,72
19/12/2013	671.836.757,76	29.629.414,08	2.524.919,04	13.984.990,56	415.009,44	68.214,24	13.984.990,56	415.009,44	82.774,08
19/03/2014	643.697.429,76	28.139.328,00	2.391.701,76	13.398.755,04	586.235,52	65.520,00	13.398.755,04	586.235,52	79.505,28
19/06/2014	616.620.594,24	27.076.835,52	2.342.450,88	12.834.655,20	564.099,84	64.167,84	12.834.655,20	564.099,84	77.865,12
19/09/2014	590.568.289,92	26.052.304,32	2.243.949,12	12.291.897,60	542.757,60	61.466,40	12.291.897,60	542.757,60	74.586,24
19/12/2014	565.503.684,48	25.064.605,44	2.125.831,68	11.769.719,04	522.178,56	58.227,84	11.769.719,04	522.178,56	70.656,48
19/03/2015	541.391.780,16	24.111.904,32	2.013.217,92	11.267.388,00	502.331,04	55.140,48	11.267.388,00	502.331,04	66.911,04
19/06/2015	518.198.143,68	23.193.636,48	1.970.176,32	10.784.185,92	483.202,08	53.961,12	10.784.185,92	483.202,08	65.478,24
19/09/2015	495.889.611,84	22.308.531,84	1.926.711,36	10.319.425,92	464.760,00	52.768,80	10.319.425,92	464.760,00	64.032,48
19/12/2015	474.434.573,76	21.485.038,08	1.785.026,88	9.872.445,60	446.980,32	48.883,68	9.872.445,60	446.980,32	59.317,92
19/03/2016	453.802.265,28	20.632.308,48	1.707.693,12	9.442.604,16	429.841,44	46.766,88	9.442.604,16	429.841,44	56.748,96
19/06/2016	433.962.768,96	19.839.496,32	1.633.464,00	9.029.283,84	413.320,32	44.730,72	9.029.283,84	413.320,32	54.277,92
19/09/2016	414.888.989,76	19.073.779,20	1.562.057,28	8.631.911,52	397.372,32	42.772,32	8.631.911,52	397.372,32	51.901,92
19/12/2016	396.552.280,32	18.336.709,44	1.493.472,96	8.249.898,24	382.013,28	40.890,24	8.249.898,24	382.013,28	49.618,08
19/03/2017	378.927.380,16	17.624.900,16	1.427.428,80	7.882.712,64	367.185,60	39.080,16	7.882.712,64	367.185,60	47.422,08
19/06/2017	361.987.617,60	16.939.762,56	1.363.924,80	7.529.800,32	352.912,32	37.340,64	7.529.800,32	352.912,32	45.311,04
19/09/2017	345.707.732,16	16.279.885,44	1.317.355,20	7.190.635,68	339.164,64	36.060,48	7.190.635,68	339.164,64	43.758,72
19/12/2017	330.064.015,68	15.643.716,48	1.244.396,16	6.864.724,80	325.910,88	34.061,76	6.864.724,80	325.910,88	41.332,32
19/03/2018	315.032.477,76	15.031.537,92	1.174.965,12	6.551.569,44	313.155,36	32.160,96	6.551.569,44	313.155,36	39.025,44
19/06/2018	300.591.244,80	14.441.232,96	1.146.458,88	6.250.708,80	300.860,64	31.376,16	6.250.708,80	300.860,64	38.073,60
19/09/2018	286.718.160,96	13.873.083,84	1.093.821,12	5.961.687,84	289.020,96	29.934,72	5.961.687,84	289.020,96	36.325,44
19/12/2018	273.392.763,84	13.325.397,12	1.032.010,56	5.684.074,56	277.613,28	28.241,28	5.684.074,56	277.613,28	34.269,12
19/03/2019	260.596.284,48	12.796.479,36	973.304,64	5.417.481,60	266.592,96	26.629,92	5.417.481,60	266.592,96	32.313,60
19/06/2019	248.308.542,72	12.287.741,76	948.326,40	5.161.485,60	255.996,00	25.944,48	5.161.485,60	255.996,00	31.482,72
19/09/2019	236.510.628,48	11.797.914,24	903.591,36	4.915.697,76	245.787,84	24.719,04	4.915.697,76	245.787,84	29.995,20
19/12/2019	225.184.478,40	11.326.150,08	851.376,96	4.679.733,60	235.964,16	23.286,24	4.679.733,60	235.964,16	28.255,68
19/03/2020	214.312.734,72	10.871.743,68	810.593,28	4.453.241,76	226.491,84	22.168,80	4.453.241,76	226.491,84	26.899,20
19/06/2020	203.879.027,52	10.433.707,20	779.970,24	4.235.870,88	217.370,88	21.326,40	4.235.870,88	217.370,88	25.879,68
19/09/2020	193.866.422,40	10.012.605,12	758.096,64	4.027.275,36	208.595,52	20.727,36	4.027.275,36	208.595,52	25.151,04
19/12/2020	184.260.101,76	9.606.320,64	697.838,40	3.827.142,72	200.132,64	19.077,12	3.827.142,72	200.132,64	23.149,44
19/03/2021	175.044.683,52	9.215.418,24	641.390,40	3.635.156,16	191.986,56	17.532,00	3.635.156,16	191.986,56	21.273,12
19/06/2021	166.204.785,60	8.839.897,92	650.845,44	3.450.991,68	184.164,48	17.788,32	3.450.991,68	184.164,48	21.584,16
19/09/2021	157.727.283,84	8.477.501,76	598.207,68	3.274.378,56	176.613,12	16.346,88	3.274.378,56	176.613,12	19.837,44
19/12/2021	149.599.195,20	8.128.088,64	567.725,76	3.105.043,20	169.335,36	15.510,24	3.105.043,20	169.335,36	18.822,24
19/03/2022	141.806.972,16	7.792.223,04	538.513,92	2.942.703,36	162.339,84	14.708,16	2.942.703,36	162.339,84	17.848,80
19/06/2022	0	141.806.972,16	510.431,04	0	2.942.703,36	13.939,20	0	2.942.703,36	16.915,68



CLASE 8.ª



OK6330217

## **7.2. Liquidación anticipada**

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 16 de junio de 2022.

No obstante lo anterior, no existe garantía de que se no 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 21 de febrero de 2011 y como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización, IM SABADELL RMBS 3 obtuvo por parte de la agencia de calificación DBRS un segundo rating para las Series de Bonos de la Clase A, siendo esta la calificación definitiva: AA (High) (sf).

## **7.4. Estados Financieros adjuntos.**

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

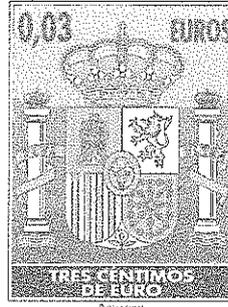
## **7.5. Gastos de I+D**

No existen gastos de I+D a 31 de diciembre de 2010.



UNIVERSIDAD  
DE VALLADOLID

OK6330218



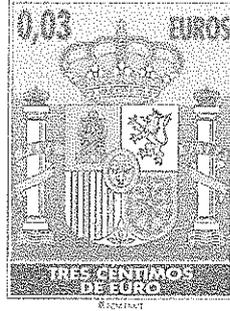
**S065 CUADRO A**  
**Distribución geográfica activos titulizados**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Aragón	783 0426	79.858.000,00 0452	832 0478	89.098.000,00 0504	894 0530	101.477.000,00
Asturias	262 0427	25.360.000,00 0453	282 0479	28.871.000,00 0505	301 0531	32.797.000,00
Baleares	1.712 0428	136.055.000,00 0454	1.793 0480	150.485.000,00 0506	1.885 0532	171.126.000,00
Canarias	194 0429	22.172.000,00 0455	212 0481	25.420.000,00 0507	224 0533	27.748.000,00
Cantabria	173 0430	18.910.000,00 0456	178 0482	18.390.000,00 0508	191 0534	20.934.000,00
Castilla-La Mancha	59 0431	5.542.000,00 0457	63 0483	6.646.000,00 0509	67 0535	7.838.000,00
Castilla-La Mancha	464 0432	43.015.000,00 0458	486 0484	47.487.000,00 0510	513 0536	54.023.000,00
Castilla-La Mancha	106 0433	10.845.000,00 0459	114 0485	12.083.000,00 0511	119 0537	13.435.000,00
Cataluña	4.085 0434	525.265.000,00 0460	4.303 0488	582.651.000,00 0512	4.581 0538	654.962.000,00
Cataluña	0 0435	0,00 0461	0 0487	0,00 0513	0 0539	0,00
Extremadura	11 0436	1.205.000,00 0462	12 0488	1.556.000,00 0514	13 0540	1.843.000,00
Galicia	224 0437	18.671.000,00 0463	238 0489	22.019.000,00 0515	244 0541	24.313.000,00
Madrid	1.051 0438	142.073.000,00 0464	1.113 0490	159.464.000,00 0516	1.183 0542	180.132.000,00
Madrid	0 0439	0,00 0465	0 0491	0,00 0517	0 0543	0,00
Murcia	113 0440	11.757.000,00 0466	118 0492	12.786.000,00 0518	127 0544	14.422.000,00
Navarra	38 0441	3.132.000,00 0467	38 0493	3.856.000,00 0519	40 0545	4.517.000,00
La Rioja	37 0442	5.202.000,00 0468	38 0494	5.669.000,00 0520	41 0546	6.224.000,00
Comunidad Valenciana	863 0443	87.382.000,00 0469	911 0495	97.308.000,00 0521	973 0547	109.231.000,00
Pais Vasco	78 0444	11.411.000,00 0470	85 0496	12.705.000,00 0522	89 0548	14.979.000,00
Total España	10.251 0445	1.146.945.000,00 0471	10.804 0497	1.276.083.000,00 0523	11.485 0549	1.440.000.000,00
Otros países Unión Europea	0 0446	0,00 0472	0 0498	0,00 0524	0 0550	0,00
Resto	0 0448	0,00 0474	0 0500	0,00 0526	0 0552	0,00
Total general	10.251 0450	1.146.945.000,00 0475	10.804 0501	1.276.083.000,00 0527	11.485 0553	1.440.000.000,00





CLASIFI. 03



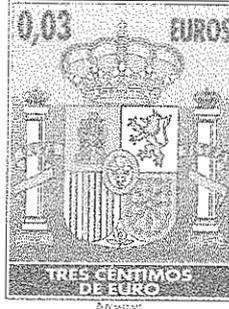
OK6330220

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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación total	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
0%	3.577	1.140	3.438	1.150	3.217	1.150
40% - 60%	2.413	1.111	2.463	1.131	2.542	1.151
60% - 80%	3.284	1.112	3.493	1.132	3.739	1.162
80% - 100%	924	1.113	1.415	1.133	1.987	1.163
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	10.198	1.110	10.799	1.136	11.485	1.158
Media ponderada (%)		56,66		56,79		57,98



CLASE 9.ª



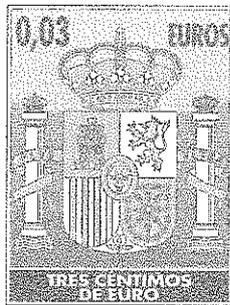
OK6330221

**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
IRPHCE	1400	1410	1420	1430
MIB12	323	17.724.000,00	0,16	3,27
EUR12	183	5.911.000,00	0,88	2,54
EUR3	110	5.175.000,00	0,86	2,72
EURH	1	74.000,00	0,40	1,43
FIXED	8.971	1.059.887.000,00	0,60	3,08
IRPHC	653	57.676.000,00	0,00	5,20
IRPHC	10	516.000,00	0,08	3,03
<b>Total</b>	<b>1406</b>	<b>1.146.943.000,00</b>	<b>0,56</b>	<b>3,18</b>



OFICINA DE ECONOMÍA

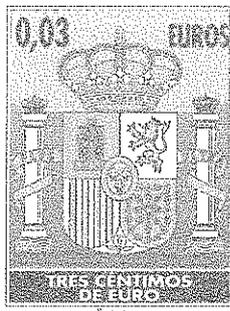


OK6330222

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% - 1,45%	7	1622	4	1584	3	1609
1,5% - 1,99%	582	1523	310	1565	0	1606
2% - 2,49%	1.100	1594	784	1568	0	1607
2,5% - 2,99%	1.838	1525	1.721	1581	0	1608
3% - 3,49%	2.588	1526	2.635	1569	0	1610
3,5% - 3,99%	2.563	1527	2.452	1568	0	1611
4% - 4,49%	1.453	1528	2.081	1570	53	1612
4,5% - 4,98%	228	1529	323	1571	1.018	1613
5% - 5,49%	188	1530	236	1572	4.046	1614
5,5% - 5,99%	128	1531	147	1573	4.322	1615
6% - 6,49%	64	1532	84	1574	1.754	1616
6,5% - 6,99%	20	1533	22	1575	284	1617
7% - 7,49%	4	1534	4	1576	6	1618
7,5% - 7,99%	0	1535	0	1577	0	1619
8% - 8,45%	0	1536	0	1578	0	1620
8,5% - 8,99%	0	1537	0	1579	0	1621
9% - 9,49%	0	1538	0	1580	0	1622
9,5% - 9,98%	0	1539	0	1581	0	1623
Superior al 10%	0	1540	0	1582	0	1624
Total	10.251	1541	10.804	1553	11.485	1625
Total de interés medio ponderado (%)		3,16		3,59		3,93
						5,26



CLASIFI 03. 13



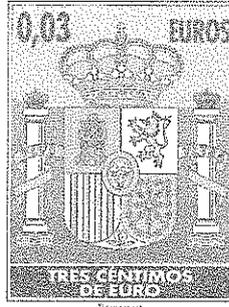
OK6330223

5065 CUADRO F

Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Sector:	2006	1,01	2005	1,04	0,98	0,98
	2110	100	2110	100	100	100
		2000		2000		2000
		0000		0000		0000



CLASE 03. 03



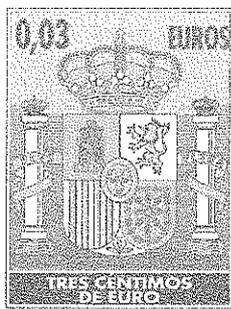
OK6330224

S065 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual			Situación inicial		
	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	14.400	1.154.794.000,00	1.154.794.000,00	14.400	1.440.000,00	1.440.000,00
EEUU Dólar - USD	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Japón Yen - JPY	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Reino Unido Libra - GBP	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Otras	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
<b>Total</b>	<b>35.400</b>	<b>14.400</b>	<b>1.154.794.000,00</b>	<b>35.400</b>	<b>14.400</b>	<b>1.440.000,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>

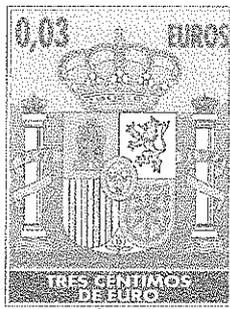


OK6330225

ANEXO I



CLASE 09. 02



OK6330226

S051

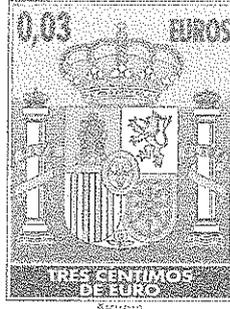
Entidades cedentes de los activos titulizados:

**Entidades**

BANCO DE SABADELL, S.A.



CLASIFI 03. 13



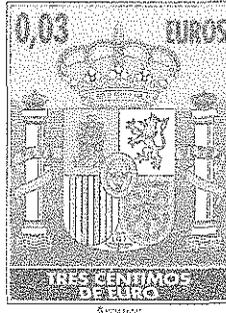
OK6330227

**S051 CUADRO A**  
**Información relativa a los activos cedidos al fondo**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	10.251	1.146.943,000,00	10.804	1.276.081,000,00	11.485	1.440.000,000,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cédulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Total</b>	<b>10.251</b>	<b>1.146.943,000,00</b>	<b>10.804</b>	<b>1.276.081,000,00</b>	<b>11.485</b>	<b>1.440.000,000,00</b>



CLASE B.2



OK6330228

**S051 CUADRO B**

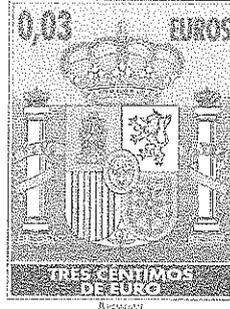
**Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada**

	Situación actual	situación anterior	cierre anual anterior
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -47.420.000,00	0210	-41.833.000,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -81.718.000,00	0211	-107.144.000,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -293.057.000,00	0212	-163.919.000,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 1.146.943.000,00	0214	1.276.081.000,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 6,61	0215	7,67



CLASE 09.00

OK6330229



**S061 CUADRO C**

**Total Impagados**

	n° de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principales pendiente no	Deuda Total
Hasta 1 mes	0700	223.000,00	166.000,00	378.000,00	85.236.000,00	85.613.000,00
De 1 a 2 meses	0701	128.000,00	108.000,00	237.000,00	24.073.000,00	24.310.000,00
De 2 a 3 meses	0702	104.000,00	84.000,00	188.000,00	10.973.000,00	11.161.000,00
De 3 a 6 meses	0703	48.000,00	43.000,00	91.000,00	5.181.000,00	5.272.000,00
De 6 a 12 meses	0704	60.000,00	70.000,00	130.000,00	4.271.000,00	4.401.000,00
De 12 a 18 meses	0705	74.000,00	78.000,00	150.000,00	4.344.000,00	4.484.000,00
De 18 meses a 2 años	0706	46.000,00	82.000,00	128.000,00	2.481.000,00	2.609.000,00
De 2 a 3 años	0707	1.000,00	2.000,00	3.000,00	57.000,00	60.000,00
Más de 3 años	0708	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0709	685.000,00	620.000,00	1.305.000,00	136.615.000,00	137.920.000,00

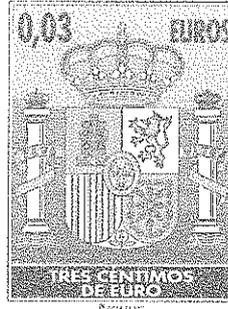
**Impagados con garantía real**

	n° de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principales pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deudav tasación
Hasta 1 mes	0770	223.000,00	155.000,00	378.000,00	85.236.000,00	85.613.000,00	170.603.000,00	0,640
De 1 a 2 meses	0771	128.000,00	108.000,00	237.000,00	24.073.000,00	24.310.000,00	45.576.000,00	0,641
De 2 a 3 meses	0772	104.000,00	84.000,00	188.000,00	10.973.000,00	11.161.000,00	19.884.000,00	0,642
De 3 a 6 meses	0773	48.000,00	43.000,00	91.000,00	5.181.000,00	5.272.000,00	8.316.000,00	0,643
De 6 a 12 meses	0774	60.000,00	70.000,00	130.000,00	4.271.000,00	4.401.000,00	7.867.000,00	0,644
De 12 a 18 meses	0775	74.000,00	78.000,00	150.000,00	4.344.000,00	4.484.000,00	8.814.000,00	0,645
De 18 meses a 2 años	0776	46.000,00	82.000,00	128.000,00	2.481.000,00	2.609.000,00	3.739.000,00	0,646
De 2 a 3 años	0777	1.000,00	2.000,00	3.000,00	57.000,00	60.000,00	258.000,00	0,647
Más de 3 años	0778	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,648
Total	0779	685.000,00	620.000,00	1.305.000,00	136.615.000,00	137.920.000,00	263.160.000,00	0,648





07/2017



OK6330231

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

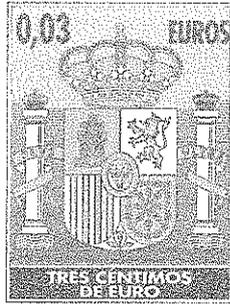
	Situación actual		Situación cliente anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
inferior a 1 año	1300	39,00	1310	180,000,00	1340	0,00
Entre 1 y 2 años	1301	74,00	1311	909,000,00	1341	316,000,00
Entre 2 y 3 años	1302	93,00	1312	1,772,000,00	1342	860,000,00
Entre 3 y 5 años	1303	308,00	1313	8,064,000,00	1343	5,125,000,00
Entre 5 y 10 años	1304	1,091,00	1314	51,987,000,00	1344	47,987,000,00
Superior a 10 años	1305	8,846,00	1315	1,084,020,000,00	1345	1,385,713,000,00
Total	1305	10,251,00	1316	1,146,942,000,00	1346	1,440,001,000,00
Vida residual media ponderada (años)	1307	21,09	1327	22,02	1347	23

Situación actual		Situación cliente anual anterior	
Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada
4,58	1,0639	3,50	1,0584
			3



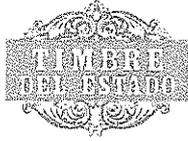
01 20 01 01



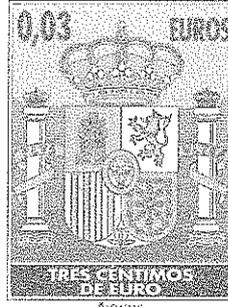
OK6330232

**S052 CUADRO A**

denominación serie	Situación actual		Situación de los pasivos		Situación de los activos		Situación de los pasivos		Situación de los activos		Situación inicial	
	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	nominal unitario	importe pendiente	Nº pasivos emitidos	importe pendiente
A	30000	14.112	14.112	1.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00	100.000,00
B	46.000,00	1.125.984.000,00	14.112	1.125.984.000,00	100.000,00	1.411.200.000,00	14.112	1.125.984.000,00	100.000,00	1.411.200.000,00	100.000,00	1.411.200.000,00
C	100.000,00	14.400.000,00	144	100.000,00	100.000,00	14.400.000,00	144	100.000,00	100.000,00	14.400.000,00	100.000,00	14.400.000,00
Totales	100.000,00	1.154.794.000,00	30000	1.154.794.000,00	100.000,00	1.440.000,00	30000	1.154.794.000,00	100.000,00	1.440.000,00	30000	1.440.000,00



CTA 00



OK6330233

**SUSZ CUADRO B**  
Sete

denominación serie	Grupos de subdefinición	Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	días acumulados	Intereses Acumulados	Pagados no vencidos	Intereses Impugnada	Intereses Impugnadas	Total pendiente
A	ES63779600	EUR 2H	1,25	0,00	1,25	365	43.000,00	1.23.394.000,00	0,00	0,00	1.23.394.000,00
B	ES63779610	EUR 2H	1,25	1,02	1,27	365	8.000,00	14.400.000,00	0,00	0,00	14.400.000,00
C	ES63779600	EUR 2H	1,25	2,27	365	10.000,00	14.400.000,00	1.154.794.000,00	0,00	0,00	1.154.794.000,00
<b>Total</b>						<b>11</b>	<b>391.000,00</b>	<b>1.154.794.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.154.794.000,00</b>



07 75 07 00



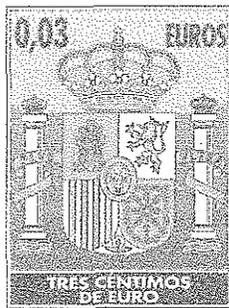
OK6330234

**8652 CUADRO C**

Fecha	Amortización principal		Suavizado anual		Amortización principal		Suavizado sobre anual		Total
	denominación serie	Fecha real	pagos de primer periodo	pagos de periodo	pagos de primer periodo	pagos de periodo	pagos de primer periodo	pagos de periodo	
A	ES034790205	1990/07/25	285.206.000,00	14.025.000,00	285.206.000,00	14.025.000,00	285.206.000,00	14.025.000,00	31.807.000,00
B	ES034790213	1990/08/25	285.206.000,00	14.025.000,00	285.206.000,00	14.025.000,00	285.206.000,00	14.025.000,00	31.807.000,00
C	ES034790228	1990/09/25	285.206.000,00	14.025.000,00	285.206.000,00	14.025.000,00	285.206.000,00	14.025.000,00	31.807.000,00
<b>Total</b>			<b>855.618.000,00</b>	<b>42.075.000,00</b>	<b>855.618.000,00</b>	<b>42.075.000,00</b>	<b>855.618.000,00</b>	<b>42.075.000,00</b>	<b>127.411.000,00</b>



CLASE 09.03



OK6330235

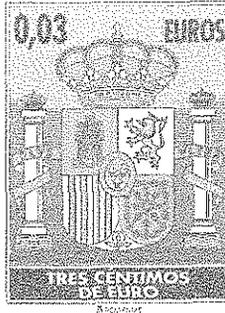
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha ultimo cambio de calificación crediticia				Situación			Situación inicial
		3310	3330	3360	3370	anual anterior	actual	cierra	
A	ES0347790000	05/12/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa	3370
B	ES0347790018	05/12/2008	MDY	A1	A1	A1	A1	A1	A1
C	ES0347790026	05/12/2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3



CLASE 0.ª



OK6330236

	Situación Actual	Situación cierre anual
0010	36717000,00	39600000,00
0020	3,20	3,10
0040	1,74	2,31
0050	\$ 1060	1,00
0070	1070	0,00
0080	1080	0,00
0090	0,00	0,00
0110	\$ 1110	1,00
0120	97,51	98,00
0150	0,00	0,00
0160	0,00	0,00
0170	0,00	0,00
0180	1180	0,00

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

0200
0210
0220
0230
0240
0250
0260

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

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

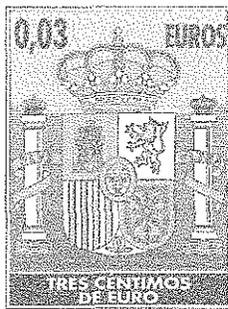
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

- Contraparte del Fondo de reserva u otras mejoras equivalentes (5)
- Permutas financieras de tipos de interés
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la Línea de Liquidez
- Entidad avalista
- Contraparte del derivado de crédito





CLASE 8.ª

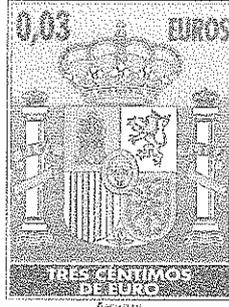


OK6330238

<b>S.06</b>
<b>Denominación del Fondo: IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
<b>Denominación del compartimento:</b>
<b>Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
<b>Estados agregados: No</b>
<b>Periodo: 2º Semestre</b>
<b>Ejercicio: 2010</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor



CLASSE FF. 03



OK6330239

S051

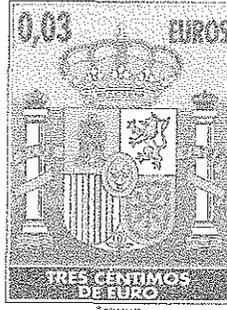
Entidades cedentes de los activos titulizados:

Entidades

BANCO DE SABADEL, S.A.



CLASFI S.A.



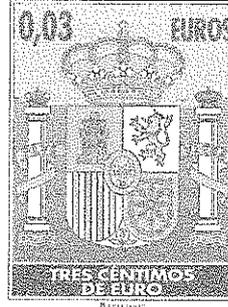
OK6330240

**S051 CUADRO A**  
**Información relativa a los activos cedidos al fondo**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente	nº de activos vivos	importe pendiente
Participaciones hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	10.799	1.275.536.000,00	0	0,00	11.485	1.440.000.000,00
Préstamos hipotecarios	0	0,00	6	0,00	0	0,00
Cédulas hipotecarias	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a promotores	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a PYMES	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos a empresas	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos Corporativos	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cedulas territoriales	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de tesorería	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Deuda subordinada	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Créditos AAPP	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos consumo	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Préstamos automoción	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Arrendamiento financiero	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cuentas a cobrar	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Derechos de crédito futuros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Bonos de titulización	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Otros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Total</b>	<b>10.799</b>	<b>1.275.536.000,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11.485</b>	<b>1.440.000.000,00</b>



CLASE 2ª



OK6330241

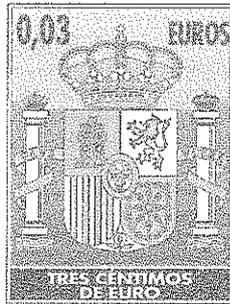
**S051 CUADRO B**

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

	Situación actual	situación cierre anual anterior	0,00
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -37.324.000,00	0210	0,00
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -107.144.000,00	0211	0,00
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -159.409.000,00	0212	0,00
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0,00	0213	0,00
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 1.275.536.000,00	0214	0,00
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 7,67	0215	0,00



COMPTON



OK6330242

**S051 CUADRO C**

**Total Impagados**

	nº de activos	principal	intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total
Hasta 1 mes	820	262.000,00	0,00	262.000,00	107.986.000,00	108.472.000,00
De 1 a 2 meses	169	121.000,00	0,00	121.000,00	25.090.000,00	25.333.000,00
De 2 a 3 meses	53	55.000,00	0,00	55.000,00	7.555.000,00	7.678.000,00
De 3 a 6 meses	24	41.000,00	0,00	41.000,00	3.393.000,00	3.488.000,00
De 6 a 12 meses	20	50.000,00	0,00	50.000,00	3.088.000,00	3.241.000,00
De 12 a 18 meses	1	0,00	0,00	0,00	57.000,00	60.000,00
De 18 meses a 2 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 2 a 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1.087</b>	<b>530.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>530.000,00</b>	<b>147.178.000,00</b>	<b>148.272.000,00</b>

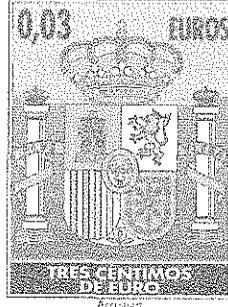
**Impagados con garantía real**

	nº de activos	principal	intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no	Deuda Total	Valor garantía	% deuda/valor garantía
Hasta 1 mes	820	262.000,00	0,00	262.000,00	107.986.000,00	108.472.000,00	206.878.000,00	0,540
De 1 a 2 meses	169	121.000,00	0,00	121.000,00	25.090.000,00	25.333.000,00	46.881.000,00	0,441
De 2 a 3 meses	53	55.000,00	0,00	55.000,00	7.555.000,00	7.678.000,00	12.725.000,00	0,592
De 3 a 6 meses	24	41.000,00	0,00	41.000,00	3.393.000,00	3.488.000,00	5.123.000,00	0,643
De 6 a 12 meses	20	50.000,00	0,00	50.000,00	3.088.000,00	3.241.000,00	4.321.000,00	0,744
De 12 a 18 meses	1	0,00	0,00	0,00	57.000,00	60.000,00	258.000,00	0,845
De 18 meses a 2 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000
De 2 a 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000
Más de 3 años	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,000
<b>Total</b>	<b>1.087</b>	<b>530.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>530.000,00</b>	<b>147.178.000,00</b>	<b>148.272.000,00</b>	<b>275.967.000,00</b>	<b>0,849</b>





CAJAS



OK6330244

**S061 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	1310	1320	1338	0	1380
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	11	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	28	1352
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	142	1353
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	943	1354
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	10.361	1355
Total	1306	1316	1326	1336	11.465	1356
Vida residual media ponderada (años)	1307	1317	1327	1337	23	1357

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Años	0,00	Años	0,00	Años	0,00
Antigüedad	4		4		3	
Antigüedad media ponderada	0,950		0,952		0,954	



CLASIFICACIÓN

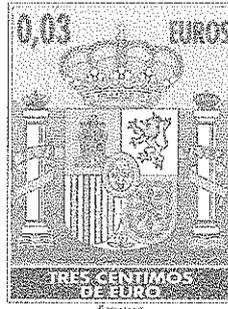


OK6330245

denominación serie	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos	Nº pasivos emitidos	valor medio de los pasivos
A	14.112	141.200.000,00	0,00	0,00	14.112	141.200.000,00
B	144	14.400.000,00	0,00	0,00	144	14.400.000,00
C	144	14.400.000,00	0,00	0,00	144	14.400.000,00
<b>Total</b>	<b>14.399</b>	<b>144.000.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14.399</b>	<b>144.000.000,00</b>



07/2007  
C M E S



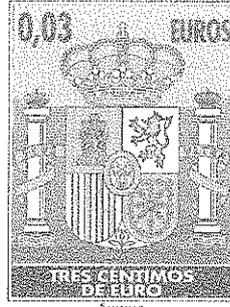
OK6330246

**5052 CUADRO B**  
Servicio

denominación serie	grado de subvención	índice de referencia	Margen	tipo aplicación	base de cálculo de intereses	días acumulados	intereses acumulados	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses pendientes	Total pendientes
A E804770000	N3	9980	870	9980	365	365	322.000,00	1.411.200.000,00	0,00	0,00	1.411.200.000,00
B E804770018	S	9980	0,85	9980	365	6.000,00	14.400.000,00	0,00	0,00	0,00	14.400.000,00
C E804770026	S	9980	1,25	9980	365	7.000,00	14.400.000,00	0,00	0,00	0,00	14.400.000,00
<b>Total</b>						<b>455.000,00</b>	<b>1.440.000.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.440.000.000,00</b>



CLASE 8.ª

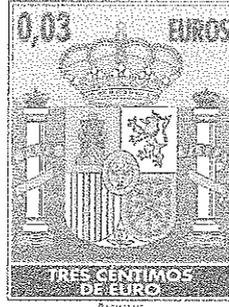


OK6330247

Código	Descripción	Amortización actual		Amortización principal		Interés		Pagos acumulados		Pagos pendientes		Pagos totales	
		Fecha final	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
A	850479000	10/03/05	0,00	0,00	10,317,000,00	0,00	31,917,000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B	850479008	10/03/05	0,00	0,00	18,000,00	0,00	45,000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	850479008	10/03/05	0,00	0,00	10,522,002,04	0,00	27,500,000,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>28,839,002,04</b>	<b>0,00</b>	<b>79,417,000,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



CLASE 2ª



OK6330248

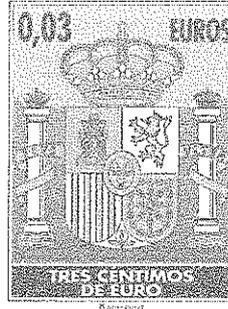
**S052 CUADRO D**

**Calificación**

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Calificación		
				Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
A	ES034779000	05/12/2008	MDY	Aaa	3350	3370
B	ES0347790018	05/12/2008	MDY	A1	3360	Aaa
C	ES0347790026	05/12/2008	MDY	Baa3	3370	A1



CLASIFI 02.ª



OK6330249

Situación Actual	Situación cierre anual
39600000.00	0.00
2.75	0.00
3.36	0.00
True	-
False	-
False	0.00
0.00	-
True	0.00
98.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
False	-

NIF	Denominación
A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

0010	1010
0020	1020
0040	1040
0050	1050
0070	1070
0080	1080
0090	1090
0110	1110
0120	1120
0150	1150
0160	1160
0170	1170
0180	1180
0210	1220
0220	1230
0230	1240
0240	1250
0250	1260
0260	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. Permuta financiera de intereses (S/N)
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)
6. Otras permutas financieras (S/N)
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez
8. Subordinación de series (S/N)
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas
13. Otros (S/N)

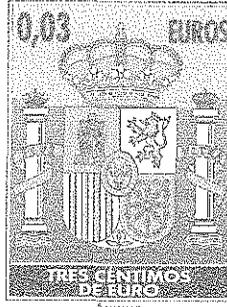
**Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias**

- 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 3ª



OK6330251

<b>S.06</b>	<p>Denominación del Fondo: <b>IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b></p> <p>Denominación del compartimento:</p> <p>Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b></p> <p>Estados agregados: <b>No</b></p> <p>Periodo: <b>2º Semestre</b></p> <p>Ejercicio: <b>2009</b></p>
	<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
	<b>INFORME DE AUDITOR</b>
	No hay informe de auditor



**CLASE 8.ª**  
MARCAS DE PRODUCTOS AGROPECUARIOS

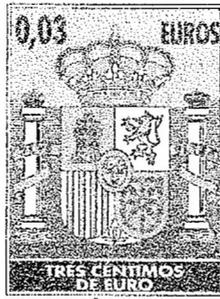


OK6330252

## FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OK6330253

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

~~D. José Antonio Trujillo del Valle~~

~~D.ª Beatriz Senís Gilmartin~~

D.ª Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

Diligencia que levanta el Secretario, D.ª Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL RMBS 3, 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 93 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6330161 al OK6330253, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 18 de marzo de 2011

~~D.ª Beatriz Senís Gilmartin~~  
Secretario del Consejo