

Informe de Auditoría

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 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 2011. 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
CONTADORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05604
COPIA GRATUITA

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

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

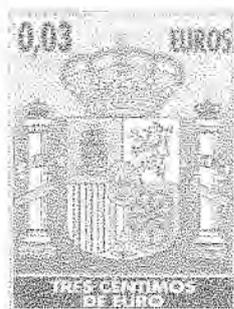


Roberto Diez Cerrato

16 de abril de 2012



CLASE 8.ª

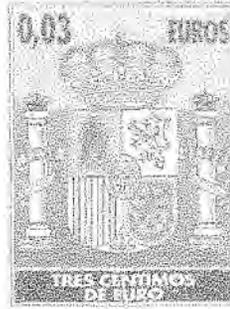


OL0057414

IM SABADELL EMPRESAS 1,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



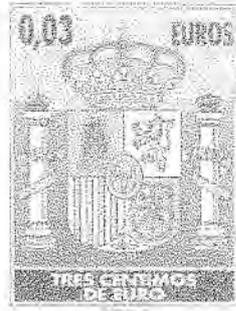
CLASE 8.ª



0L0057415

ÍNDICE

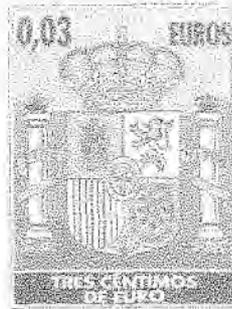
- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Informe de Gestión
- Anexo I
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



0L0057416

CLASE 8.ª

BALANCES DE SITUACIÓN



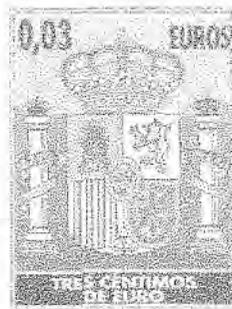
0L0057417

CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		203.794	292.240
I. Activos financieros a largo plazo	7	203.794	292.240
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		193.390	275.445
Activos dudosos		15.481	18.755
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5.077)	(5.497)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	3.537
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		80.249	145.562
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	7	58.441	88.441
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.940	6.542
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		50.969	78.652
Otros		965	1.132
Activos dudosos		16.868	14.800
Correcciones de valor por deterioro de activos		(15.503)	(13.120)
Intereses y gastos devengados no vencidos		44	97
Intereses vencidos e impagados		158	338
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	21.808	57.121
Tesorería		21.808	57.121
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		284.043	437.802



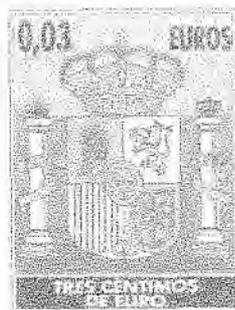
0L0057418

CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

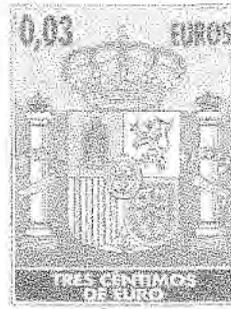
	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		221.338	294.812
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	221.338	294.812
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		154.688	227.592
Series subordinadas		61.000	61.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		18.413	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(13.260)	(12.193)
Derivados			
Derivados de cobertura		497	-
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		63.292	139.652
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	63.280	139.629
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		59.683	136.925
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.186	1.265
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(27)	(15)
Intereses y gastos devengados no vencidos		123	102
Intereses vencidos e impagados		1.601	1.001
Derivados			
Derivados de Cobertura		714	351
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		12	23
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		8	12
Comisión administrador		150	115
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(150)	(108)
Otras comisiones		-	-
Otros		4	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(587)	3.338
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
XI. Coberturas de flujos de efectivo	11	(497)	3.537
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición	6	(90)	(199)
TOTAL PASIVO		284.043	437.802



0L0057419

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



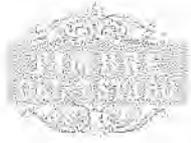
0L0057420

CLASE 8ª

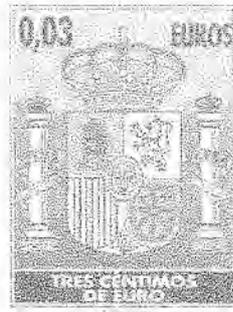
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	9.801	12.846
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	9.476	12.584
Otros activos financieros	325	262
2. Intereses y cargas asimilados	7.190	(11.264)
Obligaciones y otros valores negociables	(6.569)	(6.534)
Deudas con entidades de crédito	(621)	(514)
Otros pasivos financieros	-	(4.216)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(1.553)	-
A) MARGEN DE INTERESES	1.058	1.582
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.081)	(7.567)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(109)	(109)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(2.972)	(7.458)
Comisión de sociedad gestora	(50)	(74)
Comisión administrador	(35)	(50)
Comisión del agente de pagos	(1)	(1)
Comisión variable – resultados realizados	(2.864)	(7.310)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(22)	(23)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.963)	(1.892)
Deterioro neto de derecho de crédito	(1.963)	(1.892)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	3.986	7.877
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

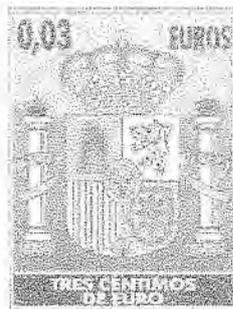
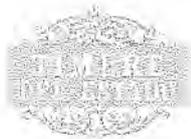


CLASE 8ª



0L0057421

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0057422

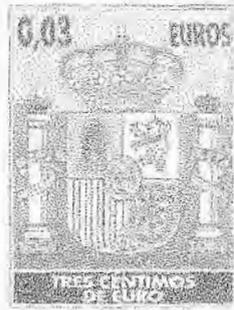
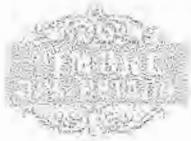
CLASE 8.ª

74.74.01.01.01

IM SABADELL EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

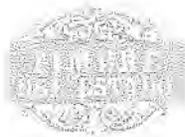
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	3.723	7.127
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.198	(48)
Intereses cobrados de los activos titulizados	9.710	13.030
Intereses pagados por valores de titulización	(6.648)	(6.694)
Cobros / pagos netos por operaciones de derivados	(1.189)	(6.646)
Intereses cobrados de inversiones financieras	325	262
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(78)	(102)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(54)	(79)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos	(1)	(1)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(23)	(22)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1.603	7.277
Recuperaciones de fallidos	-	4.109
Pagos de provisiones	-	-
Cobros pendientes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	1.603	3.168
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(39.036)	(206)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(47.733)	(12.619)
Cobros por amortización de derechos de crédito	102.413	145.537
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(150.146)	(158.156)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8.697	12.413
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8.697	12.413
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(35.313)	6.921
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8 57.121	50.201
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8 21.808	57.121



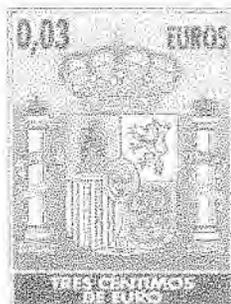
OL0057423

CLASE 8.ª

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE B⁹
Seguro de Crédito



0L0057424

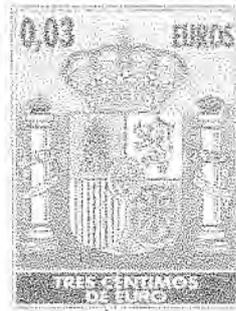
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(5.587)	(8.670)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(5.587)	(8.670)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.553	4.216
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		4.034	4.454
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		109	109
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(109)	(109)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-

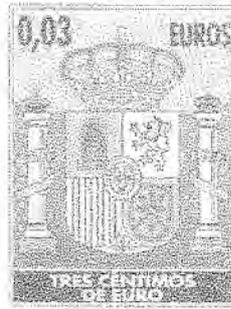


CLASE 8.^a
MATERIALES



0L0057425

MEMORIA



0L0057426

CLASE 8.ª

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 24 de octubre de 2007, incluyendo Préstamos con garantía hipotecaria concedidos a empresas no financieras que se han agrupado en Certificados de Transmisión Hipotecaria y Préstamos sin garantía hipotecaria (préstamos personales que no contienen ninguna garantía real ni garantías personales de terceros fiadores), por importe de 449.551 y 550.449 miles de euros, respectivamente. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 1.000.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 29 de octubre de 2007.

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

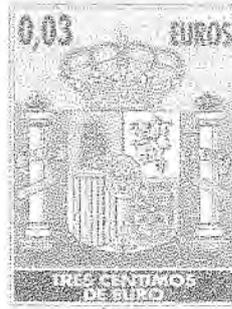
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para intereses del primer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

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

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



CLASE 8.ª



0L0057427

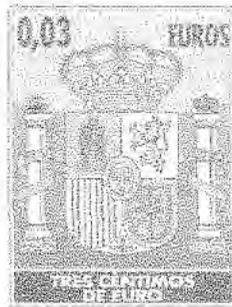
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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

c) Insolvencia del Fondo

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



OL0057428

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

Adicionalmente recibió una comisión inicial por importe de 50.000 euros pagados en la fecha de desembolso.

e) Margen de Intermediación Financiera

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

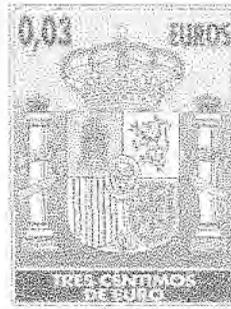
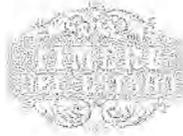
La remuneración a Banco Sabadell consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados anualmente por el Fondo, minorada, en su caso, por el importe correspondiente a bases imponibles negativas de ejercicios anteriores,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

f) Comisión del agente de pagos

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

g) Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

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



0L0057429

CLASE 8.ª

h) Normativa legal

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

j) Régimen de tributación

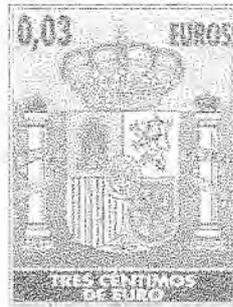
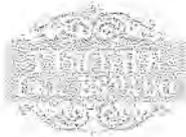
El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. La actividad no se encuentra sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.G.F.T., S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.



OL0057430

CLASE 8.ª

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales.

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora 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

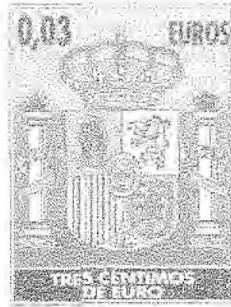
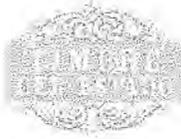
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



0L0057431

CLASE 8.ª

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

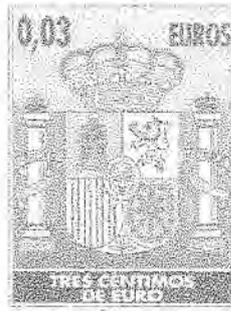
c) Gastos de constitución en transición

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

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

d) Corriente y no corriente

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



0L0057432

CLASE 8.ª

e) Activos dudosos

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

f) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

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

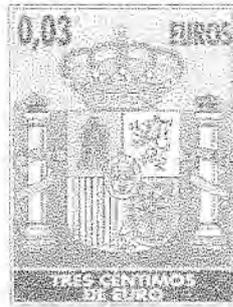
Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



0L0057433

CLASE 8.ª

g) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

h) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas y pagar

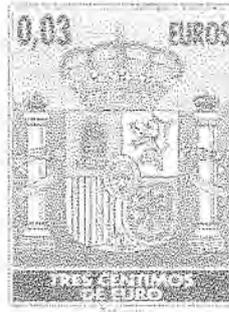
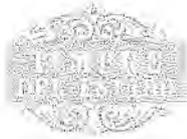
En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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

Valoración inicial

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

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



OL0057434

CLASE 8.ª

Cuentas de Pasivos

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 pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

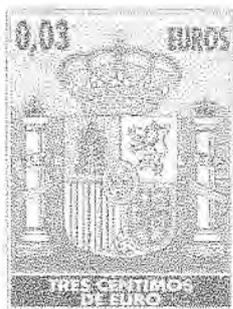
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



OL0057435

CLASE 8.ª

i) Ajustes por periodificación

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

j) Impuesto sobre Sociedades

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

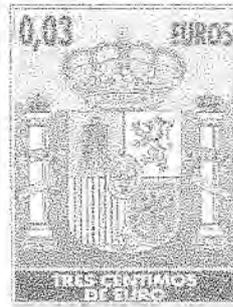
k) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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

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

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



OL0057436

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 la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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

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

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

l) Deterioro del valor de los activos financieros

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

• Derechos de crédito

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

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



0L0057437

CLASE 3.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.

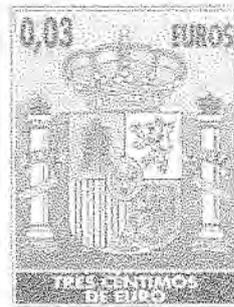
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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



OL0057438

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

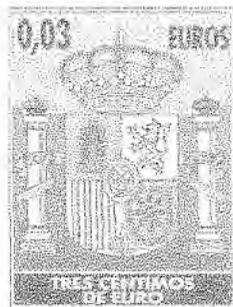
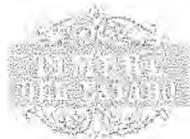
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido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



0L0057439

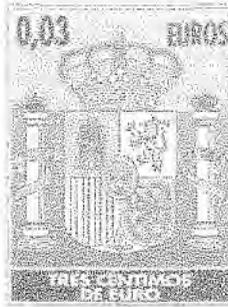
CLASE 0.ª

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

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

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

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



OL0057440

CLASE 8ª

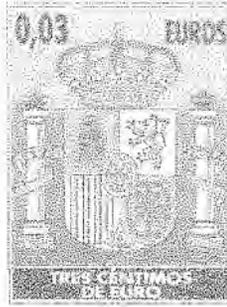
- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades 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 2011 y 2010 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.



0L0057441

CLASE 8.^a

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 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 2011 y hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8ª



0L0057442

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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



CLASE 8ª



0L0057443

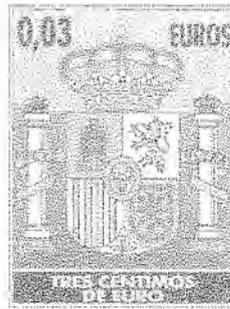
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derivados	-	3.537
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.940	6.542
Derechos de crédito	257.295	370.602
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	21.808	57.121
Total Riesgo	<u>284.043</u>	<u>437.802</u>

6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	199	308
Amortizaciones	<u>(109)</u>	<u>(109)</u>
Saldo final	<u>90</u>	<u>199</u>



0L0057445

CLASE 8.ª

7.1 Derechos de crédito

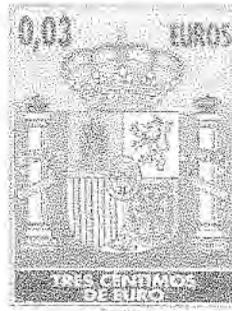
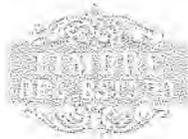
En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Derechos de Crédito por un valor nominal de 1.000.000 miles de euros.

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	354.097	-	(109.738)	244.359
Otros	1.132	-	(167)	965
Activos dudosos	33.555	16.098	(17.304)	32.349
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(18.617)	(1.963)	-	(20.580)
Intereses y gastos devengados no vencidos	97	9.476	(9.529)	44
Intereses vencidos e impagados	338	-	(180)	158
	<u>370.602</u>	<u>23.611</u>	<u>(136.918)</u>	<u>257.295</u>
	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	517.904	-	(163.807)	354.097
Otros	-	1.132	-	1.132
Activos dudosos	33.730	17.998	(18.173)	33.555
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(16.725)	(1.892)	-	(18.617)
Intereses y gastos devengados no vencidos	320	12.584	(12.807)	97
Inteseses vencidos e impagados	-	338	-	338
	<u>535.229</u>	<u>30.160</u>	<u>(194.787)</u>	<u>370.602</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, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.



OL0057446

CLASE 8.ª

A 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,65% (2010: 13,23%).

A 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,17% (2010: 2,92%), con un tipo máximo de 9,5% (2010: 9,5%) y mínimo de 1,38% (2010: 1,02%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 9.476 miles de euros (2010: 12.584 miles de euros), de los que 44 miles de euros (2010: 97 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, y 158 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2011 (2010: 338 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 el importe imputado en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 1.963 miles de euros (2010: 1.892 miles de euros) registrado en el epígrafe "Deterioro de activos financieros (neto)".

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

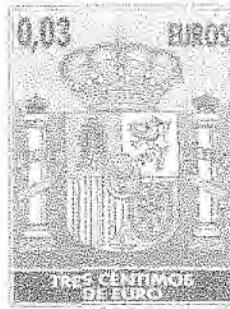
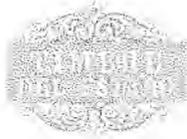
Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en balance a 31 de diciembre de 2011 y a 31 de diciembre de 2010 por 21.808 miles de euros y 57.121 miles de euros respectivamente corresponde al saldo de la "Cuenta de Tesorería" depositado en Banco Sabadell, S.A.

Con fecha 24 de octubre de 2007, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, de conformidad con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada "cuenta de tesorería" a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente, excepto los que se realizan en la cuenta de principales, y son efectuados los pagos del Fondo.

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



OL0057447

CLASE 8.^a
de 2007

Dicha cuenta fue cancelada el 23 de abril de 2009.

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de la Cuenta de Tesorería por importe de 325 miles de euros (2010: 262 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 existían intereses devengados pendientes al cobro.

Fondo de Reserva

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

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

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

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

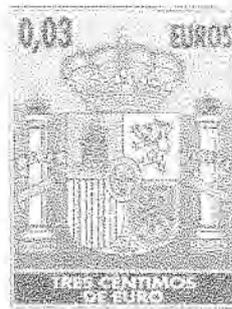
- el 1,80% del importe total de emisión de Bonos; y
- el 3,60% del saldo principal pendiente de pago de los Bonos.

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

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



CLASE 8ª



OL0057448

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

El movimiento del fondo de reserva durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo inicial	893	7.540
Adiciones	3.944	-
Bajas	(980)	6.647
Saldo final	3.857	893

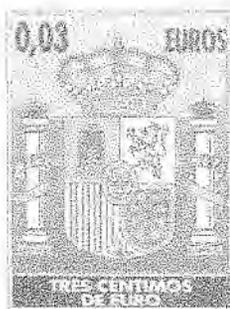
9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	154.688	59.683	214.371
Series subordinadas	61.000	-	61.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.186	1.186
	<u>215.688</u>	<u>60.869</u>	<u>276.557</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	18.413	-	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(13.260)	(27)	(13.287)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	123	123
Intereses vencidos e impagados	-	1.601	1.601
	<u>5.153</u>	<u>1.697</u>	<u>6.850</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	497	714	1.211
	<u>497</u>	<u>714</u>	<u>1.211</u>

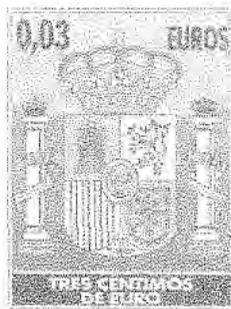


CLASE 8.ª



0L0057449

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	227.592	136.925	364.517
Series subordinadas	61.000	-	61.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.265	1.265
	<u>288.592</u>	<u>138.190</u>	<u>426.782</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	18.413	-	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(12.193)	(15)	(12.208)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	102	102
Intereses vencidos e impagados	-	1.001	1.001
	<u>6.220</u>	<u>1.088</u>	<u>7.308</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	351	351
	<u>-</u>	<u>351</u>	<u>351</u>



0L0057450

CLASE 8.1

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

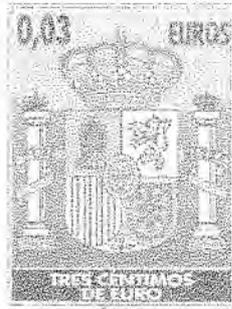
Clase	A(1)	A(2)	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	200.000	739.000	25.000	36.000
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	2.000	7.390	250	360
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,250%	Euribor 3m + 0,350%	Euribor 3m + 1,250%	Euribor 3m + 2,500%
Periodicidad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

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

La Serie A1 de Bonos quedó completamente amortizada el 23 de abril de 2009.

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

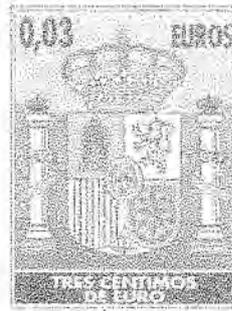
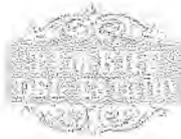
1. Durante las fechas de pago anteriores al 23 de abril de 2009 (no incluida) las cantidades disponibles de principales se depositaron en la cuenta de principales.
2. A partir de la fecha de pago correspondiente al 23 de abril de 2009, los fondos disponibles de principales se aplican secuencialmente,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



0L0057451

CLASE 8.ª

3. Los fondos disponibles de principales aplicados a la amortización de la Clase A, tanto en virtud de las reglas 1 y 2 anteriores como en virtud de la regla 4 siguiente, se aplicará de la forma siguiente:
 - 3.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:
 - I. Amortización de principal de los Bonos de la Serie A1;
 - II. Una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1, amortización de principal de los Bonos de la Serie A2;
4. No obstante, incluso aunque no hubiese sido amortizada la Clase A en su totalidad, la cantidad disponible de principales se aplicará también a la amortización de la Serie B y/o el de la Serie C en la fecha de pago que no sea la última fecha de pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las siguientes circunstancias:
 - a) Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:
 - Que no fuera de aplicación la amortización a prorrata de la Clase A, tal y como se establece en el punto 3.2 anterior.
 - Que en la fecha de pago actual, el fondo de reserva vaya a estar dotado en el nivel mínimo del fondo de reserva requerido.
 - Que el último día hábil del mes anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos sea igual o superior al 10 por 100 del saldo vivo inicial en la fecha de constitución del Fondo.
 - b) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
 - El saldo de principal pendiente neto de la Serie B sea igual o mayor al 5,00% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
 - La suma del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,25% del saldo vivo pendiente de los derechos de crédito no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.



0L0057452

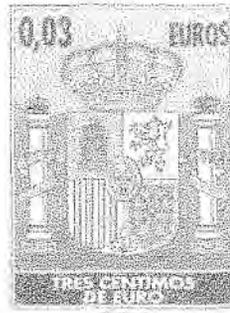
CLASE 8.ª

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

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

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

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



0L0057453

CLASE 8.ª

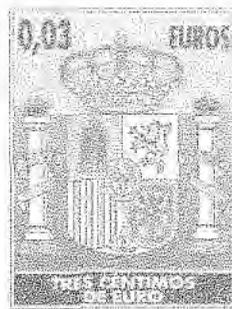
El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	364.517	61.000	425.517
Amortización	(150.146)	-	(150.146)
Saldo final	<u>214.371</u>	<u>61.000</u>	<u>275.371</u>
	Miles de euros		
	2010		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	522.674	61.000	583.674
Amortización	(158.157)	-	(158.157)
Saldo final	<u>364.517</u>	<u>61.000</u>	<u>425.517</u>

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.569 miles de euros (2010: 6.534 miles de euros), de los que 1.186 miles de euros (2010: 1.265 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.



0L0057454

CLASE 8.ª

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2011	2010
Bonos A2	1,93%	1,38%
Bonos B	2,83%	2,28%
Bonos C	4,08%	3,53%

9.2. Deudas con entidades de crédito

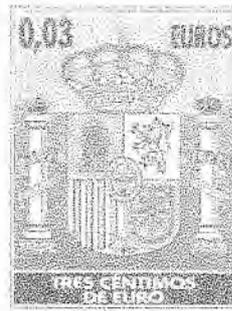
En la fecha de desembolso, 29 de octubre de 2007, el Fondo recibió los siguientes préstamos subordinados:

- "Préstamo para gastos iniciales" de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 550 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

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

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

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



0L0057455

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos:

	Miles de euros		
	2011		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	413	18.000	18.413
Amortización	-	-	-
Saldo final	<u>413</u>	<u>18.000</u>	<u>18.413</u>

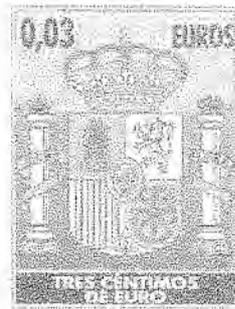
	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo fondo de reserva	TOTAL
Saldo inicial	413	18.000	18.413
Amortización	-	-	-
Saldo final	<u>413</u>	<u>18.000</u>	<u>18.413</u>

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe de 621 miles de euros (2010: 514 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2011, 123 miles de euros (2010: 102 miles de euros), y correspondiendo a intereses vencidos e impagados, a 31 de diciembre de 2011, 1.601 miles de euros (2010: 1.001 miles de euros), estando registrados ambos saldos en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

9.3. Vencimiento de los pasivos financieros

En el siguiente cuadro se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2011:

PASIVOS FINANCIEROS		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021	RESTO
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	3.780	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	2.774	-	-	-
Serie A2	Principal	59.683	50.789	42.951	60.948	-	-	-
Serie A2	Intereses	3.103	1.952	1.248	750	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	25.000	-	-	-
Serie B	Intereses	644	620	620	620	-	-	-
Serie C	Principal	-	-	-	36.000	-	-	-
Serie C	Intereses	1.384	1.349	1.349	1.349	-	-	-



0L0057456

CLASE 8.ª

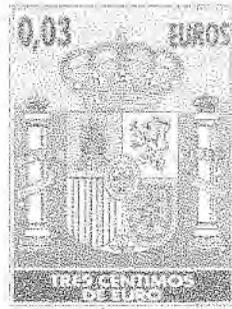
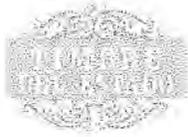
La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 7,32%
- Call 10%
- Tasa de fallidos de 1,8561%
- Tasa de recuperación 50%

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	89.663	
Cobros por amortizaciones anticipadas	15.275	
Cobros por intereses ordinarios	9.301	
Cobros por intereses previamente impagados	409	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.172	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	325	
<i>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	-	
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	150.146	
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	-	
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	4.653	
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	631	
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	1.364	
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo	1.267	



0L0057457

CLASE 8.ª

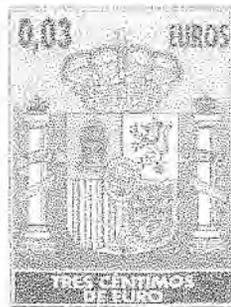
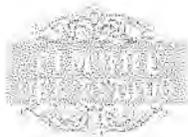
Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y el actual presentada a continuación:

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	3,17%
Tasa de amortización anticipada	10%	5,70%
Tasa de fallidos	0,30%	1,89%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%
Tasa de morosidad	0,40%	3,57%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	49,68	40,44
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	23/04/2015	23/10/2015

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Durante 2011 y 2010 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



0L0057458

CLASE 8.ª

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

Mediante el contrato de de Swap, la sociedad gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., una cantidad igual al resultado de sumar (i) la cantidad de intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos durante los tres meses naturales anteriores a la Fecha de Liquidación en curso, más (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante los mencionados meses naturales.

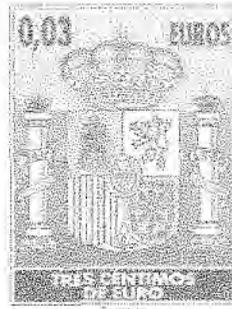
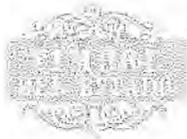
Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha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

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:

	2011	2010
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Método de Svensson
Tasa de amortización anticipada	7,32%	13,77%
Tasa de impago	2,74%	2,648%
Tasa de Fallido	1,86%	2,58%

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 1.553 miles de euros (2010: 4.216 miles de euros).



0L0057459

CLASE B.º

A 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 497 miles de euros (2010: 3.537 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.

12. SITUACIÓN FISCAL

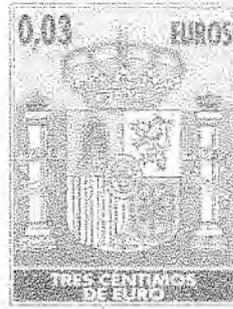
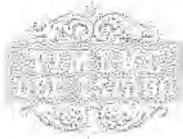
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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.



OL0057460

CLASE 8.ª

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros).

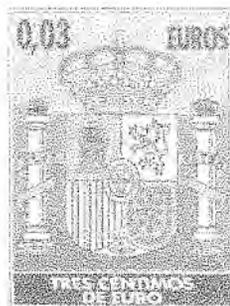
Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Fondo (actividad financiera), el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010.

Acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio

Durante el año 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. puso las Series A1 y A2 en Credit Watch Negative como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.
- Con fecha 24 de marzo de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A., de A2 a A3 en su escala a largo plazo, y de P-1 a P-2 en su escala corto plazo.



OL0057461

CLASE 8.ª

- Con fecha 18 de julio de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 pasando de AAA (sf) a A+ (sf) y de la Serie C pasando de BB (sf) a CCC (sf).
- Con fecha 13 de octubre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de A-1 a A-2 en su escala a corto plazo, y de A a A- en su escala a largo plazo.
- Con fecha 13 de diciembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Serie A2 pasando de A+ (sf) a A- (sf) y de la Serie B pasando de A (sf) a A- (sf).

14. HECHOS POSTERIORES

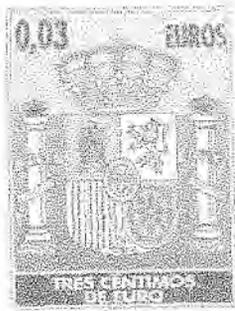
Como consecuencia de las rebajas de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo respectivamente a A3/P-2 desde A2/P-1 de Banco Sabadell el 24 de marzo de 2011 por parte de Moody's Investors Services y de las sucesivas bajadas por parte de las demás Agencias de Calificación detalladas en el apartado 4.6 del informe de gestión, Banco Sabadell ya no cuenta con los requisitos necesarios establecidos por las Agencias de Calificación para actuar como contrapartida de la Cuenta de Tesorería y Agencia Financiera del Fondo.

Con fecha 2 de enero de 2012 se ha procedido a la firma con Banco Santander, S.A. de dos contratos de subrogación conforme a los cuales Banco Santander asume la posición de Banco Sabadell en los Contratos de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en los mismos. Adicionalmente, Banco Sabadell ha abierto una Cuenta de Depósito Swap a nombre del Fondo en Banco Sabadell con fecha 10 de febrero de 2012.

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

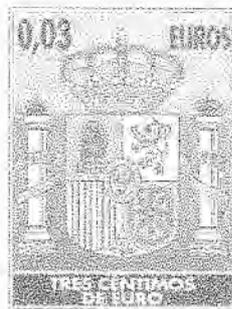
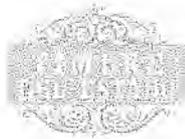


CLASE 8.^a



0L0057462

INFORME DE GESTIÓN



0L0057463

CLASE B.º
1825/1006/2011

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. El fondo de titulización. Antecedentes.

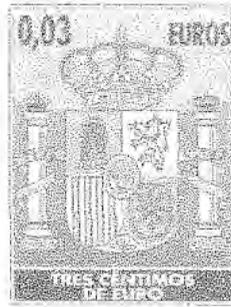
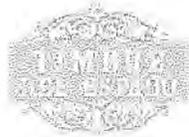
IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 24 de octubre de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D. Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo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

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

La Fecha de Desembolso fue 29 de Octubre de 2007.

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

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, esencialmente por Préstamos sin garantía hipotecaria (préstamos personales que no contienen ninguna garantía real ni garantías personales de terceros fiadores) y por Certificados de Transmisión de Hipoteca derivados de Préstamos Hipotecarios concedidos por el Cedente a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo para Gastos Iniciales”, “Préstamo para Intereses del Primer Periodo” y “Préstamo para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



OL0057464

CLASE 8.ª

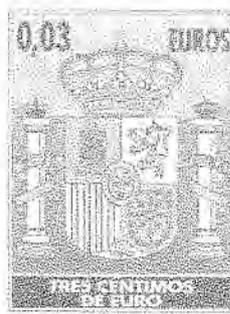
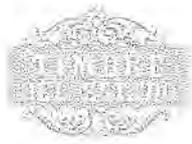
El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 23 de julio de 2040.

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

“IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos” se constituye al amparo de lo previsto en la legislación española, y en concreto de acuerdo con el régimen legal previsto en (i) el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo y disposiciones que lo desarrollen, (ii) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, (iii) la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de Entidades de Crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, (iv) la Ley 44/2002 (en particular, su artículo 18), (v) en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección, sanción y en todo aquello que resulte de aplicación, (vi) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos, (vii) la Orden EHA/3537/2005, de 10 de noviembre, por la que se desarrolla el artículo 27.4 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y (viii) las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

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.



0L0057465

CLASE 8.º

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

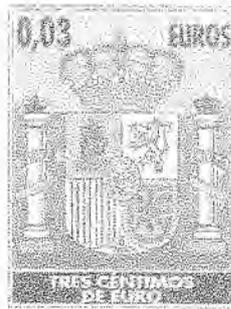
2. Situación actual del fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2011 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

IMSABADELL EMPRESAS I		
Variables	Inicial	Actual (31/12/11)***
Número de préstamos vivos	3.519	2.128
Saldo vivo (euros)	999.999.999	277.673.514
Saldo medio de los préstamos	284.172	130.486
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	11.205.000	9.391.492
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,12%	3,38%
Concentración deudor (25 principales deudores)	18,40%	25,56%
Número de préstamos en mora +90 días	0	62
Saldo préstamos en mora +90 días	0	9.085.974
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	3,27%
Número de préstamos fallidos	0	158
Saldo de los préstamos fallidos	0	23.296.102
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	8,39%
Antigüedad de la cartera (meses)	17	67
Vencimiento medio de la cartera (meses)	103	101
Último vencimiento de la cartera	31 de octubre de 2036	31 de octubre de 2036
Tipo de interés medio aplicado	4,98	3,19
Diferencial medio aplicado	0,72	0,79
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	46,72%	50,42%
% de préstamos con garantía hipotecaria	44,96%	68,62%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	49,68	40,68
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	24,98%	31,15%

* Barcelona, Madrid y Baleares
 ** Actividades Inmobiliarias Por Cuenta Propia, Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia
 *** Esta información incluye fallidos según folleto



0L0057466

CLASE 8.ª

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2011 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupon vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A1	200.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	739.000.000	214.371.337	1,934%	0,350%	1,584%	23/01/2012	Trimestral	(Aaa) / (AAA)	A1 / A- (sf)
Serie B	25.000.000	25.000.000	2,834%	1,250%	1,584%	23/01/2012	Trimestral	A3 / A	Ba3 / A- (sf)
Serie C	36.000.000	36.000.000	4,084%	2,500%	1,584%	23/01/2012	Trimestral	(Baa3) / (BBB)	Caa3 / CCC (sf)
Total	1.000.000.000	275.371.337	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

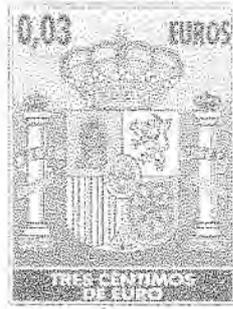
La tasa de morosidad a 31/12/2011 se sitúa en el 3,57% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de enero (3,86%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2011 del 8,39 % frente a una tasa de 6,05% al cierre del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las dos comunidades autónomas con mayor peso Cataluña y Madrid.
- Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores representaba un 24,91% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 25,56% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2011 una concentración por sector de actividad del deudor parecida a la que presentaba en la fecha de constitución, estando muy diversificada a nivel sectorial.



OL0057467

CLASE 8.ª

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2011, el LTV medio ponderado de la cartera se situaba en 40,44% que compara con un ratio de 49,68% en la fecha de constitución del fondo (siendo este porcentaje del 40,68% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2011, el 72,25% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel superior al de la fecha de constitución del fondo que se situaba en el 68,62% (siendo este porcentaje del 40,68% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

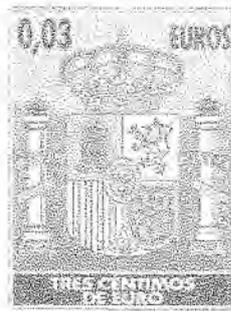
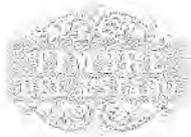
El fondo de titulización contrató con en la Fecha de Constitución una permuta de interés (Swap) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo.

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos más los intereses devengados en la Cuenta de Principales en el correspondiente Periodo de Liquidación; y recibe el Tipo de Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,30% por un notional. Este notional es el Saldo 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.

3.3. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 2011, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la fecha de constitución.



OL0057468

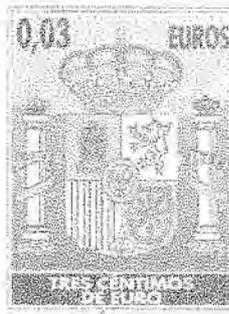
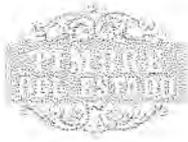
CLASE B.º

A fecha 23 de febrero de 2012 las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Calificación a largo plazo Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Limites calificación
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3/Rating interno	BBB+ / A3 / BBB-/Rating interno	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3/Rating interno	BBB+ / A3 / BBB-/Rating interno	Deuda a corto plazo mínima de P-1/A-1
Agente Financiero (5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3/Rating interno	BBB+ / A3 / BBB-/Rating interno	Deuda a corto plazo mínima de P-1/A-1
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	F2 / P-2 / A-3/Rating interno	BBB+ / A3 / BBB-/Rating interno	

3.4. Otros riesgos

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



0L0057469

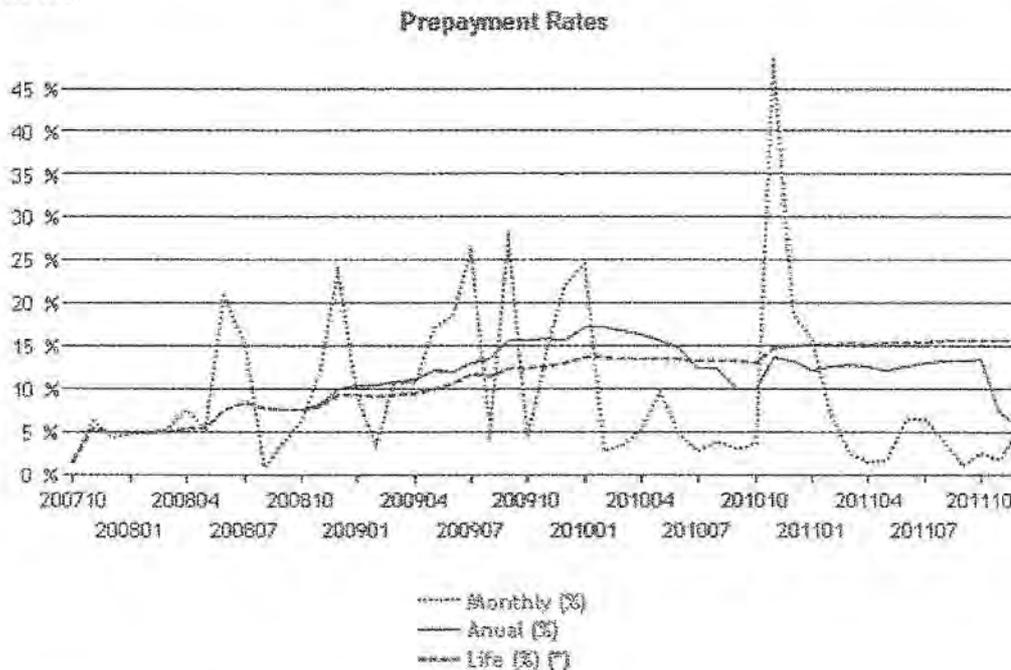
CLASE 8.ª

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2011

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo al cierre de 2011 fue del 5,70%

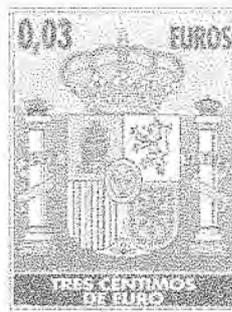
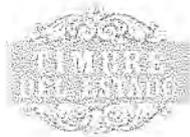
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2011 alcanzó el 3,57% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

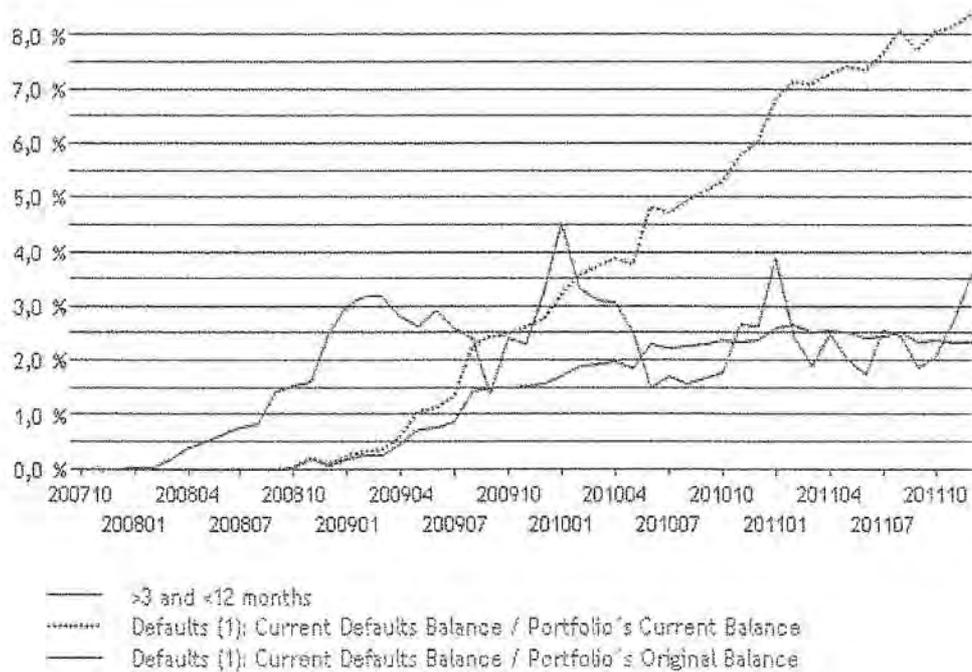
La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera al cierre 2011 alcanzó el 8,39% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 2,33% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)



0L0057470

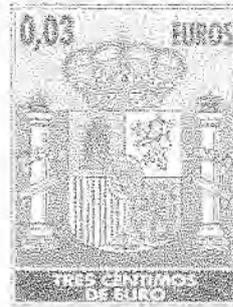
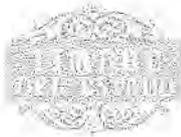
CLASE 8.ª

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 31/12/2011 fue del 3,19%.



0L0057471

CLASE B⁹

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 31/12/2010	Saldo 31/12/2011	Amortización durante 2011	% Amortización	Intereses Pagados en 2011	Cupon Vigente a 31/12/2011
Serie A1	-	-	-	-	-	-
Serie A2	364.517.218,60	214.371.337,00	150.145.881,60	41,19%	4.653.556,90	1,934%
Serie B	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	0,00%	631.027,50	2,834%
Serie C	36.000.000,00	36.000.000,00	0,00	0,00%	1.363.680,00	4,084%
Total	425.517.218,60	275.371.337,00	150.145.881,60	-	-	-

A 31 de diciembre de 2011, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el fondo.

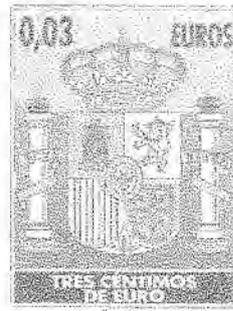
4.5. Otros importes pendientes de pago del fondo

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: 24.645,43€
 - o Amortización debida: 302.724,18€
 - o Saldo pendiente: 110.081,58€
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
 - o Intereses no pagados: 1.576.640,50€
 - o Amortización debida: 0,00 €
 - o Saldo pendiente: 18.000.000€

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

En relación a la Comisión de Administración, a 31/12/2011, el importe pendiente de pago ascendía a 144.892,78€.



OL0057472

CLASE 8.ª

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

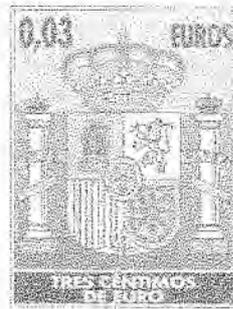
Durante el año 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 18 de enero de 2011, Standard & Poor's, S.A. puso las Series A1 y A2 en Credit Watch Negative como consecuencia de un cambio en su metodología de valoración de las contrapartidas de los fondos de titulización.
- Con fecha 24 de marzo de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A., de A2 a A3 en su escala a largo plazo, y de P-1 a P-2 en su escala corto plazo.
- Con fecha 18 de julio de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 pasando de AAA (sf) a A+ (sf) y de la Serie C pasando de BB (sf) a CCC (sf).
- Con fecha 13 de octubre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de A-1 a A-2 en su escala a corto plazo, y de A a A-en su escala a largo plazo.
- Con fecha 13 de diciembre de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Standard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Serie A2 pasando de A+ (sf) a A- (sf) y de la Serie B pasando de A (sf) a A- (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2011.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2011 han ascendido a 121 millones de euros, siendo 111 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 10 millones en concepto de intereses.

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



OL0057473

CLASE 8.ª

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

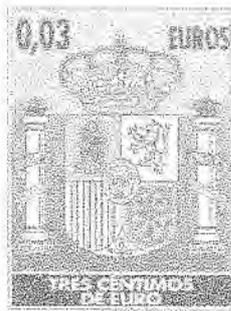
Tal y como se ha detallado en el apartado 3.2 anterior, el fondo de titulización cuenta con una operación de permuta de intereses (swap)

Durante el ejercicio 2011, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 8.916.844,20 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 7.727.376,42€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 1.189.467,78€ 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 18.000.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2011 era de 3.856.749,54 euros.



0L0057474

CLASE 8.ª

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2011 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A1	200.000.000	20,00%	7,90%	-	-	-
Serie A2	739.000.000	73,90%	7,90%	214.371.337	77,85%	23,55%
Serie B	25.000.000	2,50%	5,40%	25.000.000	9,08%	14,47%
Serie C	36.000.000	3,60%	1,80%	36.000.000	13,07%	1,40%
Fondo de reserva	18.000.000	1,80%		3.856.750	1,40%	
Total emisión	1.000.000.000			275.371.337		

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2011, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9 de la nota de valores del folleto de emisión.

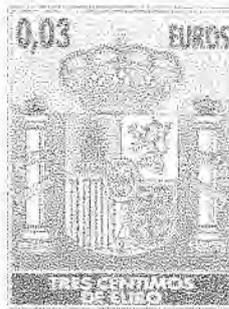
Posposición de intereses

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

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

Otros triggers del Fondo

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



OL0057475

CLASE 8.ª

7. Perspectivas del fondo

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

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

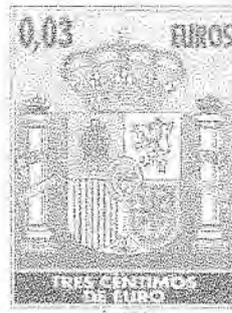
- Amortización anticipada de 5,70%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 1,89% (Sumatorio de las tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 50% a los 24 meses

Fecha	BONO A3			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
24/10/2011	214.371.337,00			25.000.000,00			36.000.000,00		
23/01/2012	193.377.381,60	20.995.955,40	1.047.975,90	25.000.000,00	0,00	179.092,50	36.000.000,00	0,00	371.642,40
23/04/2012	173.955.205,30	19.422.176,30	755.184,10	25.000.000,00	0,00	154.510,00	36.000.000,00	0,00	336.243,60
23/07/2012	157.054.718,70	16.900.486,60	679.362,70	25.000.000,00	0,00	154.510,00	36.000.000,00	0,00	336.243,60
23/10/2012	143.260.396,90	13.794.321,80	620.094,90	25.000.000,00	0,00	156.207,50	36.000.000,00	0,00	339.940,80
23/01/2013	130.306.392,00	12.954.004,90	565.630,60	25.000.000,00	0,00	156.207,50	36.000.000,00	0,00	339.940,80
23/04/2013	118.365.038,80	11.941.353,20	503.332,90	25.000.000,00	0,00	152.812,50	36.000.000,00	0,00	332.550,00
23/07/2013	106.587.004,60	11.778.034,20	462.244,50	25.000.000,00	0,00	154.510,00	36.000.000,00	0,00	336.243,60
23/10/2013	96.280.910,60	10.306.094,00	420.860,50	25.000.000,00	0,00	156.207,50	36.000.000,00	0,00	339.940,80
23/01/2014	85.935.132,30	10.345.778,30	380.141,60	25.000.000,00	0,00	156.207,50	36.000.000,00	0,00	339.940,80
23/04/2014	72.581.180,60	13.353.951,70	331.958,80	25.000.000,00	0,00	152.812,50	36.000.000,00	0,00	332.550,00
23/07/2014	63.977.299,20	8.603.881,40	283.480,40	25.000.000,00	0,00	154.510,00	36.000.000,00	0,00	336.243,60
23/10/2014	57.139.553,90	6.837.745,30	252.590,20	25.000.000,00	0,00	156.207,50	36.000.000,00	0,00	339.940,80
23/01/2015	50.606.941,70	6.532.612,20	225.616,70	25.000.000,00	0,00	156.207,50	36.000.000,00	0,00	339.940,80
23/04/2015	44.792.120,20	5.814.821,50	195.465,50	25.000.000,00	0,00	152.812,50	36.000.000,00	0,00	332.550,00
23/07/2015	38.998.064,60	5.794.055,60	174.921,30	25.000.000,00	0,00	154.510,00	36.000.000,00	0,00	336.243,60
23/10/2015	0,00	38.998.064,60	154.007,60	0,00	25.000.000,00	156.207,50	0,00	36.000.000,00	339.940,80

7.2. Liquidación anticipada

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 23 de octubre de 2015.



OL0057476

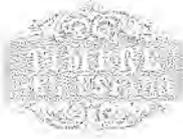
CLASE B³

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

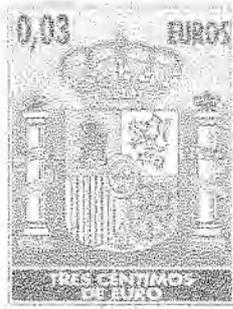
7.3. Hechos posteriores al cierre.

Como consecuencia de las rebajas de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo respectivamente a A3/P-2 desde A2/P-1 de Banco Sabadell el 24 de marzo de 2011 por parte de Moody's Investors Services y de las sucesivas bajadas por parte de las demás Agencias de Calificación detalladas en el apartado 4.6 del presente informe, Banco Sabadell ya no cuenta con los requisitos necesarios establecidos por las Agencias de Calificación para actuar como contrapartida de la Cuenta de Tesorería y Agencia Financiera del Fondo.

Con fecha 2 de enero de 2012 se ha procedido a la firma con Banco Santander, S.A. de dos contratos de subrogación conforme a los cuales Banco Santander asume la posición de Banco Sabadell en los Contratos de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en los mismos. Adicionalmente, Banco Sabadell ha abierto una Cuenta de Depósito Swap a nombre del Fondo en Banco Sabadell con fecha 10 de febrero de 2012.



CLASIF 8.º



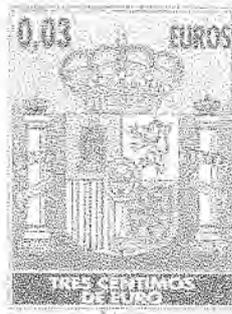
OL0057478

Divisa / Análisis Bilateralizables	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual actual (vs 21/12/2010)		Situación fiscal 31/12/2007	
	Nº de activos sobre	Principales pendientes en euros (1)	Nº de activos sobre	Principales pendientes en euros (1)	Nº de activos sobre	Principales pendientes en euros (1)
Euro	0697	271.074 (6843)	0697	271.074 (6843)	0697	271.074 (6843)
Estados Unidos	0612	06.028	0612	06.028	0612	06.028
Japan New - JPY	0652	06.028	0652	06.028	0652	06.028
Reino Unido - Libras (GBP)	0676	06.028	0676	06.028	0676	06.028
Otros	0679	06.028	0679	06.028	0679	06.028
Total	0697	277.172 (721)	0697	277.172 (721)	0697	277.172 (721)

(1) Evaluación con el tipo de cambio al momento de pasarlos a pesetas para el cálculo de la deuda.



CLASE 8.ª



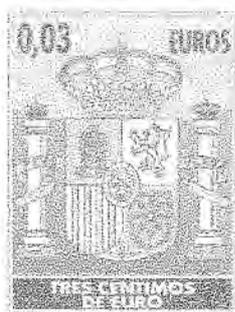
0L0057479

Muestra procedente de:	Situación actual 31/12/2011		Situación de referencia 31/12/2010		Situación de referencia 31/03/2009	
	N.º de acciones	Principal pendiente (€)	N.º de acciones	Principal pendiente (€)	N.º de acciones	Principal pendiente (€)
60% - 60%	1423	361.170	1423	361.170	1140	403.163
60% - 60%	1302	281.113	1302	281.113	1141	327.151
60% - 60%	1502	378.321	1502	378.321	1142	395.192
60% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1143	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1144	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1145	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1146	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1147	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1148	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1149	391.193
100% - 100%	1423	361.170	1423	361.170	1150	391.193
Total	1423	361.170	1423	361.170	1140	403.163

Nota: El presente anexo muestra el valor de la muestra con garantía real y la última valoración disponible de transacción de los inmuebles hipotecados, o bien el valor de los inmuebles con garantía real y el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real en el momento de la emisión del presente anexo, expresado en porcentaje.



CLASE 0.ª

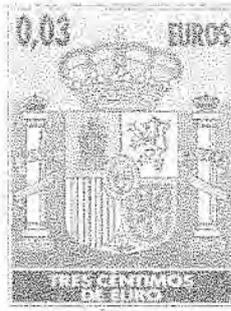


OL0057484

ANEXO I



CLASE B^a

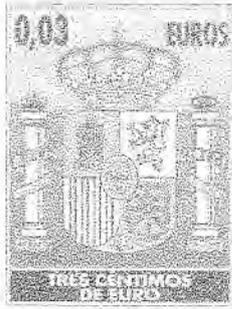


0L0057485

6.051	
IN SAREDEL EMPRESAS S. ETA	
Denominación del Fondo:	
Distribución del capital:	
Distribución de la gestión:	
Período:	
Empidatario: BARCO DE SARDIÑA S. A	



CLASE B, 2ª



OL0057486

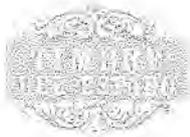
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS EXISTENTES AL FONDO DE YUJUIZACION

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

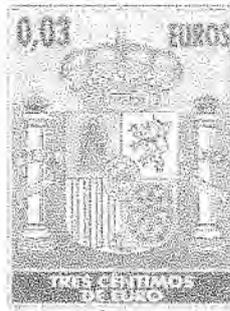
Categoría de activos	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación media 24/12/2010	
	Nº de acciones vivas	Principal pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Principal pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Principal pendiente (1)
Fidelización de activos finalizados	0001	0	0	0	0	0
Fidelización de activos	0002	0	0	0	0	0
Certificados de participación	0003	0	0	0	0	0
Prudencia de inversión	0004	0	0	0	0	0
Fondos de inversión	0005	0	0	0	0	0
Prudencia a PVDES	0006	0	0	0	0	0
Prudencia a empresas	0007	0	0	0	0	0
Prudencia a corporativos	0008	0	0	0	0	0
Prudencia a territorios	0009	0	0	0	0	0
Prudencia a materias primas	0010	0	0	0	0	0
Prudencia a commodities	0011	0	0	0	0	0
Prudencia a acciones	0012	0	0	0	0	0
Prudencia a bonos	0013	0	0	0	0	0
Prudencia a derivados	0014	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0015	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0016	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0017	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0018	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0019	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0020	0	0	0	0	0
Prudencia a otros	0021	0	0	0	0	0
Total		277.674		388.781		1.300.000

Cuenta de los libros

(1) Entendimiento sobre principal pendiente al finiquitar el proceso de liquidación de los fondos.



CLASE 8^a



010057488

CUANTRO O		ImpORTE INDEBIDO		Intereses devengados		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
			(2)						
Total Impugnables (1)		67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
Hacia 1 mes	210	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
De 1 a 3 meses	106	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
De 4 a 6 meses	50	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
De 6 a 12 meses	16	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
De 12 meses a 2 años	33	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
Más de 2 años	117	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	
Total	532	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	

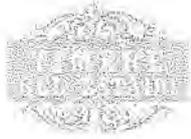
(1) La distribución de las acciones vendidas enagotaba entre los múltiples tenedores del registro en función de la antigüedad de la posesión de las acciones y no cobradas. Los intereses de emisor serán devengados al día de la emisión y no cobrados. Los intereses de emisor serán devengados al día de la emisión y no cobrados. Los intereses de emisor serán devengados al día de la emisión y no cobrados.

(2) Respecto a las acciones cuyo devengo en su caso, se ha determinado mediante el procedimiento de liquidación de la deuda.

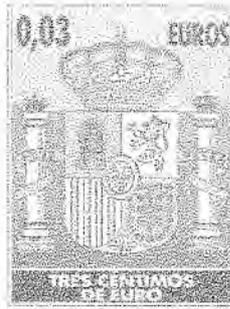
Impugnables con vencimiento real (2)		Intereses devengados		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Carretera con vencimiento a 3 años (4)		% Deuda (% Tasación)	
Hacia 1 mes	43	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00
De 1 a 3 meses	16	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00
De 3 a 6 meses	9	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00
De 6 a 12 meses	16	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00
De 12 meses a 2 años	2	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00
Más de 2 años	2	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00
Total	88	67.40	30.103.00	728	10.740	730	17.00	730	0.04	0.04	25.00

(3) La distribución de las acciones vendidas enagotaba entre los múltiples tenedores del registro en función de la antigüedad de la posesión de las acciones y no cobradas. Los intereses de emisor serán devengados al día de la emisión y no cobrados. Los intereses de emisor serán devengados al día de la emisión y no cobrados.

(4) Se muestra el valor de las acciones que tienen una tasación superior a dos años.



CLASIF. B



OL0057490

Cuartil	Situación actual 31/12/2011		Situación siete años anterior 31/12/2004		Situación diez años anterior 31/12/2001	
	Nº de acciones Votos	Principales pendientes	Nº de acciones Votos	Principales pendientes	Nº de acciones Votos	Principales pendientes
Primer a 1 año	10001	346 (13,00)	72.867	18.460	15.283	15.283
Entre 1 y 2 años	10001	193 (7,13)	15.080	27.629	13.271	13.271
Entre 2 y 3 años	10001	120 (4,47)	13.321	22.629	13.271	13.271
Entre 3 y 5 años	10001	32 (1,19)	14.314	76.339	13.271	13.271
Entre 5 y 10 años	10001	409 (15,14)	68.608	102.478	13.271	13.271
Superior a 10 años	10001	323 (11,95)	85.149	130.292	13.271	13.271
Total	10001	2.114 (78,16)	317.612	500.792	75.298	75.298
Votos recibidos en las convocatorias de las juntas de accionistas (1)						
Votos recibidos en las convocatorias de las juntas de accionistas (1) entre 1 y 2 años, anterior a 1 año y entre 3 y 5 años						
Votos recibidos en las convocatorias de las juntas de accionistas (1) entre 5 y 10 años, anterior a 1 año y entre 3 y 5 años						
Votos recibidos en las convocatorias de las juntas de accionistas (1) entre 10 años y superior						
Situación actual 31/12/2011						
Situación siete años anterior 31/12/2004						
Situación diez años anterior 31/12/2001						

(1) Los números en cursiva se refieren a acciones con voto limitado.

Antigüedad de los accionistas

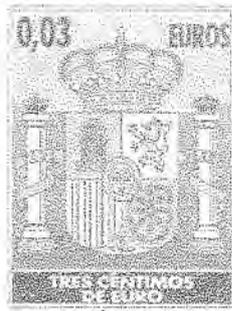
Antigüedad media ponderada

Antigüedad mínima ponderada

Antigüedad máxima ponderada



CLASIFICADO



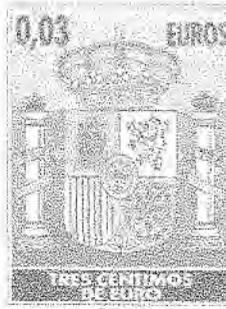
0L0057494

Denominación	Fecha última emisión de validación	Colección	Apellidos de los titulares	Apellido de adscripción	Clasificación	Clasificación actual	Clasificación futura
ES034776024 - A1	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1
ES024776024 - A1	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1
ES034776013 - A2	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1
ES034776012 - A2	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1
ES034776010 - A	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1
ES034776009 - B	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1
ES034776008 - C	24/02/2007	MDV	MDV	AAA	A1	AAA	A1

(1) La fecha última emisión de validación se refiere a la fecha de caducidad de la moneda de curso legal.
(2) La fecha última emisión de validación se refiere a la fecha de caducidad de la moneda de curso legal.

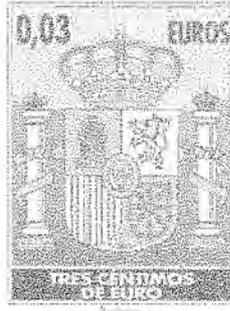


CLASE B



OL0057495

S.05.3		IM SABADELL EMPRESAS I, FTA	
Denominación del Fondo:			
Denominación del compartimento:			
Estado agregado:			
Período:			
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)			
1. Importe del Fondo de Reserva	0070	3.864	3.864
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otros medios equivalentes, sobre el total de activos tituliza	0070	1,39	0,23
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	0,88	1,32
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	Si
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	Si
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (3)	0120	77,85	85,66
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por acciones	0150	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.			
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.			
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de pagos.			
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.			
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		RIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otros medios equivalentes (5)	0260	1210	Banco de Sabadell S.A
Permutas financieras de tipos de interés	0270	1220	Banco de Sabadell S.A
Permutas financieras de tipos de cambio	0280	1230	
Otras Permutas financieras	0290	1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1250	
Entidad Avalista	0250	1260	
Contraparte del derivado de crédito	0280	1270	
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.			



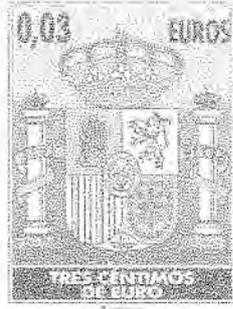
0L0057497

CLASE B.

S.06
Denominación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME DE AUDITOR
No hay informe de auditor



CLASE 8.ª



OL0057498

Entidades

BANCO DE SÁBADELL, S.A.

S051

Entidades cedentes de los activos titulizados:



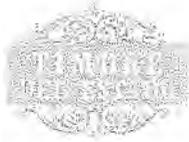
CLASIF. B.



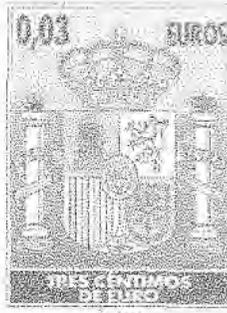
0L0057499

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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión hipotecaria	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	2.348,00	386.783.000,00	2.924,00	550.682.000,00	9.519,00	1.000.000.000,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos autenticación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arrendamiento financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de créditos futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulización	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	2.348,00	386.783.000,00	2.924,00	550.682.000,00	9.519,00	1.000.000.000,00



CLASE B.3



0L0057500

S051 CUADRO B

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

Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior

Amortización anticipada desde el cierre anual anterior

Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo

Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)

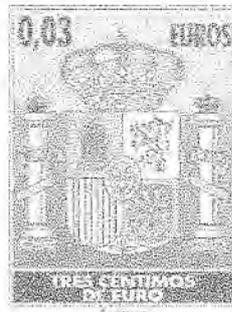
Importe pendiente cierre del período (2)

Tasa amortización anticipada efectiva del período

	Situación actual	situación anterior	cierre anual anterior
0200	-106.488.000,00	0210	-111.857.000,00
0201	-55.421.000,00	0211	-98.418.000,00
0202	-611.217.000,00	0212	-449.308.000,00
0203	0,00	0213	0,00
0204	388.783.000,00	0214	550.692.000,00
0205	12,82	0215	15,09



CLASE B.º



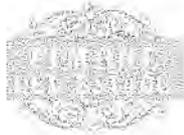
0L0057501

S051 CUADRO C
Total Impagados

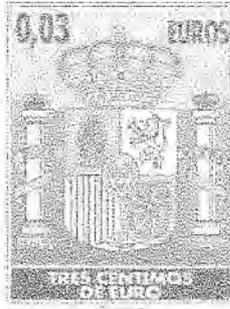
nº de activos	principal	intereses ordinarios	Total	Principales pendiente no	Deuda Total
07600	274 37140	153 000,00 07307	524 000,00 07307	-0 133 000,00 07307	41 667 000,00
07610	72 0711	43 000,00 07311	280 000,00 07311	9 300 000,00 07311	9 550 000,00
07620	30 0712	142 000,00 07320	268 000,00 07320	4 500 000,00 07320	8 832 000,00
07630	18 0713	85 000,00 07330	252 000,00 07330	5 380 000,00 07330	5 640 000,00
07640	30 0714	43 000,00 07340	577 000,00 07340	3 731 000,00 07340	4 338 000,00
07650	50 0715	112 000,00 07350	1 043 000,00 07350	4 794 000,00 07350	6 140 000,00
07660	20 0716	34 000,00 07360	421 000,00 07360	1 461 000,00 07360	2 302 000,00
07670	74 0717	768 000,00 07370	7 280 000,00 07370	7 469 000,00 07370	14 749 000,00
07680	6 0718	10 000,00 07380	71 000,00 07380	345 000,00 07380	4 15 000,00
07690	350 0719	1 352 000,00 07390	12 000 000,00 07390	81 562 000,00 07390	93 564 000,00

Impagados con garantía real

nº de activos	principal	intereses ordinarios	Total	Principales pendiente no	Deuda Total	Valor garantido	% unidades beneficiadas
07700	164 0710	183 000,00 07300	344 000,00 07300	29 132 000,00 07300	29 436 000,00 07300	87 639 000,00 07300	33,51
07710	41 0711	166 000,00 07310	141 000,00 07310	7 492 000,00 07310	7 623 000,00 07310	24 354 000,00 07310	31,20
07720	26 0712	70 000,00 07320	210 000,00 07320	7 867 000,00 07320	8 192 000,00 07320	41 718 000,00 07320	19,81
07730	11 0713	250 000,00 07330	76 000,00 07330	4 233 000,00 07330	4 369 000,00 07330	10 136 000,00 07330	43,41
07740	13 0714	70 000,00 07340	107 000,00 07340	2 358 000,00 07340	2 605 000,00 07340	6 489 000,00 07340	38,63
07750	9 0715	51 000,00 07350	126 000,00 07350	829 000,00 07350	1 090 000,00 07350	4 087 000,00 07350	37,94
07760	6 0716	85 000,00 07360	125 000,00 07360	1 273 000,00 07360	1 398 000,00 07360	2 991 000,00 07360	46,80
07770	28 0717	280 000,00 07370	678 000,00 07370	6 088 000,00 07370	8 774 000,00 07370	12 171 000,00 07370	56,88
07780	1 0718	3 000,00 07380	9 000,00 07380	81 000,00 07380	103 000,00 07380	176 000,00 07380	56,09
07790	200 0719	849 000,00 07390	1 664 000,00 07390	58 043 000,00 07390	61 327 000,00 07390	180 327 000,00 07390	32,30



CLASE 8.^a

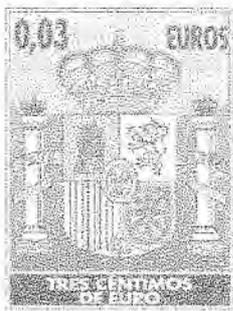


OL0057503

S051 CUADRO E		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Vida residual de los activos cedidos al fondo		nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente	nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1307	288.00	13.11	216.00	13.30	0	1.967
Entre 1 y 2 años	1301	565.00	13.11	284.00	13.31	141	1.361
Entre 2 y 3 años	1303	168.00	13.12	605.00	13.32	237	1.352
Entre 3 y 5 años	1305	474.00	13.13	567.00	13.33	1.012	1.361
Entre 5 y 10 años	1304	489.00	13.14	919.00	13.34	1.031	1.354
Superior a 10 años	1306	568.00	13.15	703.00	13.35	1.086	1.347
Total	1308	2.540.00	13.16	3.981.793.000.00	13.36	3.619	1.347
Vida residual (media ponderada, años)	1307	8,46		8,36		11	
Antigüedad		4,48		3,64			
Antigüedad media ponderada	0630			0632		0634	

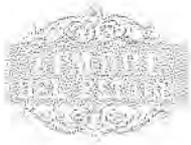


CLASE 9

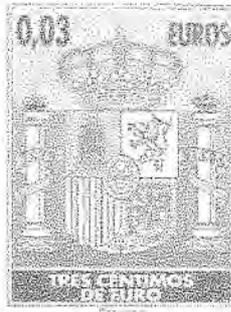


OL0057504

Denominación serie	Nº facturas emitidas		Nº facturas anuladas															
	total	canceladas																
A1	1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A2	1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B	1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C	1000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	4000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



CLASE 8.º



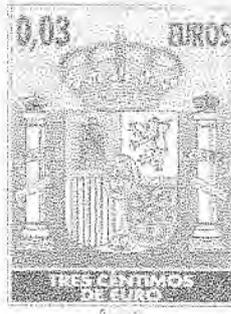
OL0057506

BOA CIADRO C

Código	Descripción de la partida		Código de partida																		
	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	Subpartida	Partida	
A
B
C
Total																					



CLASE B.ª



OL0057507

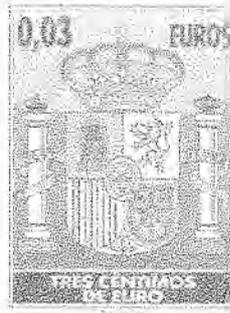
S052 CUADRO D

Calificación

Serie	denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación	Calificación			Situación inicial
				Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	
A1	ES0347788004	24/10/2007	MDY	Aaa	Aaa	3370	Aaa
A1	ES0347788004	24/10/2007	SYP	AAA	AAA		AAA
A2	ES0347788012	30/11/2009	MDY	A1	A1		Aaa
A2	ES0347788012	24/10/2007	SYP	AAA	AAA		AAA
B	ES0347788020	30/11/2009	MDY	Ba3	Ba3		A3
B	ES0347788020	24/10/2007	SYP	A	A		A
C	ES0347788038	30/11/2009	MDY	Caa3	Caa3		Baa3
C	ES0347788038	30/11/2008	SYP	BB	BB		BBB



CLASE 6ª



0L0057508

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

Situación Actual	Situación cierre anual
893000.00	754000.00
0.23	1.41
1.32	1.78
S	1.00
1070	0.00
1060	0.00
0.00	0.60
S	1.00
85.68	89.55
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00
0.00	0.00

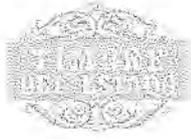
NIF	Denominación
A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-

0210
0220
0230
0240
0250
0260

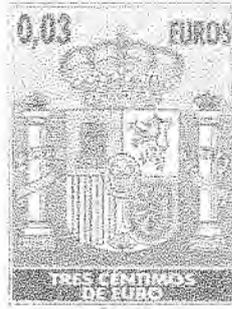
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias

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

0210
0220
0230
0240
0250
0260



CLASE 8.ª



0L0057509

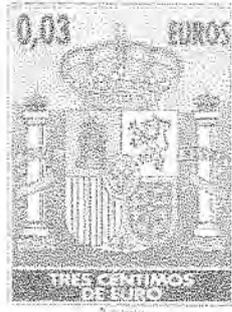
5.05.4 Cuentas/impuestos específicos restablecidas computativamente en el fondo

Cuentas/impuestos específicos	Máximo importe		Máximo importe acumulado		Último importe de pago		Permisos anteriores		Último fecha de pago		ref. folio
	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	
1. Activos Marítimos por Impagos con obligación líquida o definitiva a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Marítimos por otros razonales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Fidejms por Impagos con obligación líquida o definitiva a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fidejms por otros razonales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Publicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Cuentas/impuestos específicos	Máximo importe		Máximo importe acumulado		Último importe de pago		Permisos anteriores		Último fecha de pago		ref. folio
	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	
1. Activos Marítimos por Impagos con obligación líquida o definitiva a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Marítimos por otros razonales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Fidejms por Impagos con obligación líquida o definitiva a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fidejms por otros razonales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Publicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Cuentas/impuestos específicos	Máximo importe		Máximo importe acumulado		Último importe de pago		Permisos anteriores		Último fecha de pago		ref. folio
	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	Saldo	Clas. Impago	
1. Activos Marítimos por Impagos con obligación líquida o definitiva a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Marítimos por otros razonales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Fidejms por Impagos con obligación líquida o definitiva a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fidejms por otros razonales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Publicas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Elaboración de datos de cuentas/impuestos específicos restablecidas computativamente en el fondo



0L0057510

CLASE B.º

S.06

Denominación del Fondo: **IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2010**

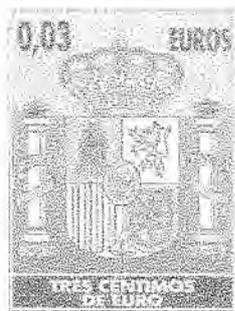
NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.^a



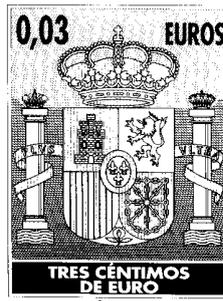
OL0057511

FORMULACIÓN



CLASE 8.ª

0 0 0 0 0 0 0 0 0 0



OL0057512

**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

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D^a. Beatriz Senís Gilmartin, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 21 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 99 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0057414 al OL0057512, 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, 21 de marzo de 2012

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretaria del Consejo