

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 2012

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

1. 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 2012, 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.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 2012, 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.

3. Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2012 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

16 de abril de 2013

Año 2013 Nº 01/13/05753
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

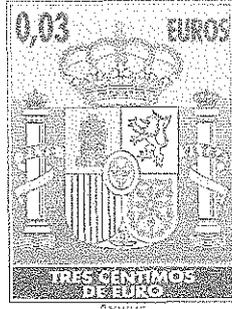
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Roberto Diez Cerrato



CLASE 8.ª
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

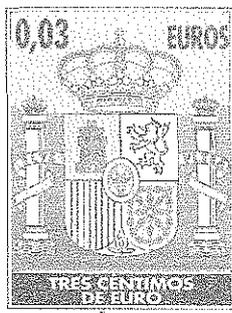


OL0055770

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



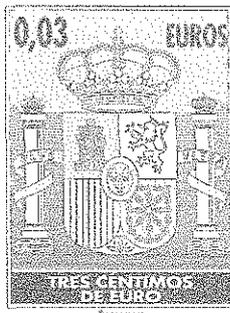
OL0055771

ÍNDICE

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



CLASE 8.^a
IMPUESTO

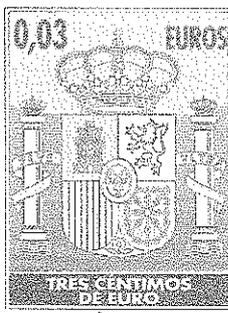


OL0055772

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a
SABADELL

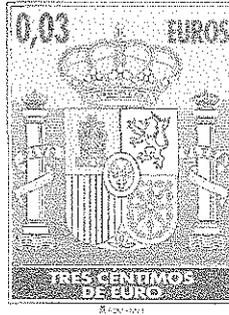


0L0055773

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		140.574	203.794
I. Activos financieros a largo plazo	7	140.574	203.794
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito			
Préstamos a empresas		136.184	193.390
Activos dudosos		6.954	15.481
Correcciones de valor por deterioro de activos		(2.564)	(5.077)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		56.724	80.249
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	7	39.057	58.441
Deudores y otras cuentas a cobrar		2.844	4.940
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito			
Préstamos a empresas		34.257	50.969
Otros		577	965
Activos dudosos		20.231	17.709
Correcciones de valor por deterioro de activos		(19.026)	(16.344)
Intereses y gastos devengados no vencidos		15	44
Intereses vencidos e impagados		159	158
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	17.667	21.808
Tesorería		17.667	21.808
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		197.298	284.043



0L0055774

CLASE 8.ª

Módulo 8.ª

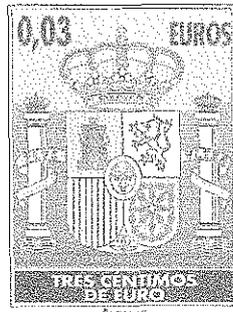
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		143.379	221.338
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	143.379	221.338
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		75.876	154.688
Series subordinadas		61.000	61.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		18.413	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(12.725)	(13.260)
Derivados			
Derivados de cobertura		815	497
Otros pasivos financieros			
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		54.734	63.292
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	54.717	63.280
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		51.310	59.683
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		388	1.186
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(34)	(27)
Intereses y gastos devengados no vencidos		76	123
Intereses vencidos e impagados		2.156	1.601
Derivados			
Derivados de Cobertura		821	714
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		17	12
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		6	8
Comisión administrador		175	150
Comisión agente de pagos		4	-
Comisión variable-resultados realizados		-	-
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(173)	(150)
Otras comisiones		-	-
Otros		5	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(815)	(587)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
XI. Coberturas de flujos de efectivo	11	(815)	(497)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición	6	-	(90)
TOTAL PASIVO		197.298	284.043

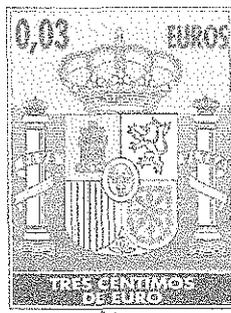


CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SUJETOS PASIVOS



OL0055775

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



0L0055776

CLASE 8.ª

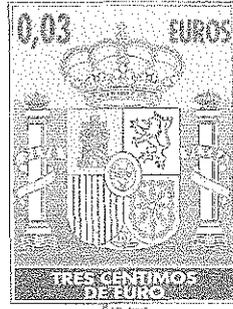
IM SABADELL EMPRESAS I, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	7.210	9.628
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	6.913	9.303
Otros activos financieros	297	325
2. Intereses y cargas asimilados	(4.166)	(7.190)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.624)	(6.569)
Deudas con entidades de crédito	(542)	(621)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.176)	(1.553)
A) MARGEN DE INTERESES	868	885
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.943)	(3.081)
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	(90)	(109)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(1.853)	(2.972)
Comisión de sociedad gestora	(36)	(50)
Comisión administrador	(25)	(35)
Comisión del agente de pagos	(20)	(1)
Comisión variable – resultados realizados	(1.750)	(2.864)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(22)	(22)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(169)	(1.790)
Deterioro neto de derecho de crédito	(169)	(1.790)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	1.244	3.986
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

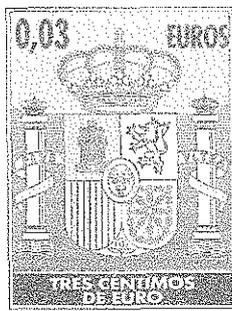


CLASE 8.^a
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OL0055777

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0055778

CLASE 8.ª

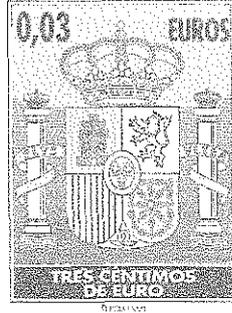
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Flujos de Efectivo

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		2.833	3.723
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		813	2.198
Intereses cobrados de los activos titulizados		7.040	9.710
Intereses pagados por valores de titulización		(4.421)	(6.648)
Cobros / pagos netos por operaciones de derivados		(2.069)	(1.189)
Intereses cobrados de inversiones financieras		263	325
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		(77)	(78)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(38)	(54)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos		(16)	(1)
Comisiones variables pagadas		-	-
Otras comisiones		(23)	(23)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		2.096	1.603
Recuperaciones de fallidos		-	-
Pagos de provisiones		-	-
Cobros pendientes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	7.2	2.096	1.603
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(6.973)	(39.036)
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		(19.434)	(47.733)
Cobros por amortización de Derechos de Crédito		67.752	102.413
Cobros por amortización de activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(87.186)	(150.146)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		12.461	8.697
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos		-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	-
Cobros Derechos de Crédito pendientes ingreso		12.461	8.697
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		(4.141)	(35.313)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	8	21.808	57.121
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	8	17.667	21.808



CLASE 8.ª
ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

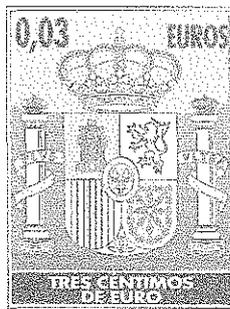


0L0055779

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a
2009 2010 2011



OL0055780

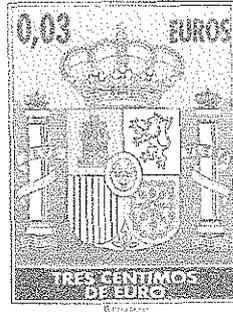
IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
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		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(2.494)	(5.587)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(2.494)	(5.587)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		2.176	1.553
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		318	4.034
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
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		90	109
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(90)	(109)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
MATERIALES

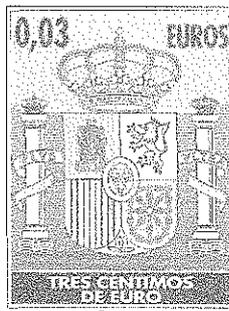


OL0055781

MEMORIA



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL0055782

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

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.

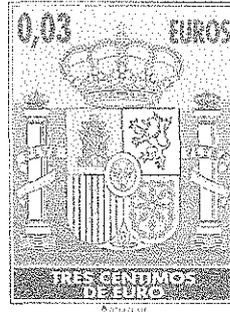
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito que agrupa, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para intereses del primer 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
INDEFINIDA



OL0055783

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

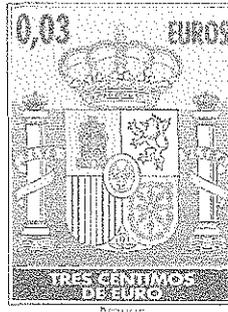
- al amortizarse íntegramente de los Derechos de Crédito que agrupa;
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10%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

c) Insolvencia del Fondo

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL0055784

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.

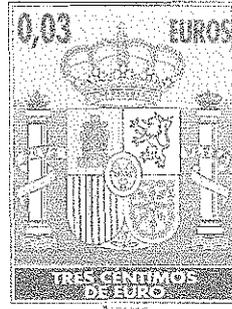
e) Margen de Intermediación Financiera

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 hasta el 2 de enero de 2012 era Banco Sabadell, el cual percibía 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. En dicha fecha y a consecuencia de la bajada de la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A., primero por parte de Moody's Investors Service y después por parte de Standard & Poor's, Banco Santander S.A., sustituye a Banco Sabadell S.A., como agente de pagos del Fondo, S.A., percibiendo está una comisión anual de 21.000 euros repartidos en partes iguales (5.250 euros) en cada fecha de pago.



OL0055786

CLASE 8.ª
CORREOS

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 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de 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.

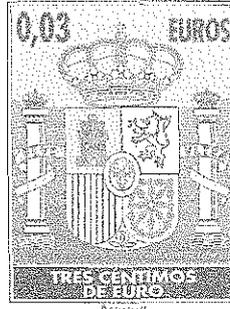
c) Comparación de la información y cambios de criterios contables

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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

Siguiendo las recomendaciones de la CNMV y en cumplimiento de la normativa vigente, durante el ejercicio 2012 los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han modificado el criterio de registro de los intereses devengados e impagados generados previamente a la entrada en dudoso de los activos, de forma que en el epígrafe de “activos dudosos” del balance de situación se incluyen tanto el principal como dichos intereses devengados, frente al criterio anterior, consistente en incluir en el mencionado epígrafe exclusivamente el principal de los mismos.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



OL0055787

Con el fin de facilitar la comparabilidad de los estados financieros en ambos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceden a incluir dichos cambios en los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011.

Si bien este cambio no afecta el importe total de activos, pasivos y el resultado de ambos ejercicios, al 31 de diciembre de 2011 supone un incremento de 841 miles de euros en los epígrafes de “Activos Dudosos” y “Correcciones de valor por deterioro de activos” del balance de situación, y una disminución de 173 miles de euros en el epígrafe “intereses y rendimientos asimilados –Derechos de Crédito” y en el epígrafe “Deterioro neto de Derechos de Crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

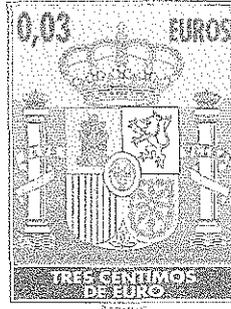
Excepto por lo comentado en el párrafo anterior, durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

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.



OL0055788

CLASE 8.ª

PREVISIONES

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.

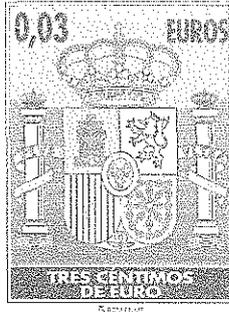
c) Gastos de constitución en transición

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.



OL0055789

CLASE 8.ª
ACTIVOS DUDOSOS

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.

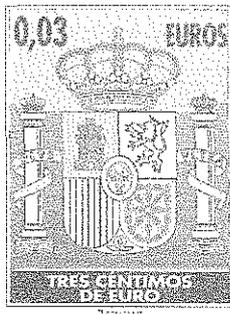
Valoración inicial

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.



OL0055790

CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS

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

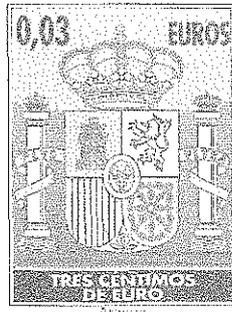
En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

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.



OL0055791

CLASE 8.ª
FINANCIEROS

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”.

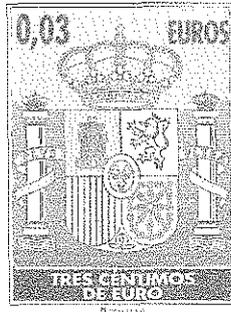
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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



OL0055792

CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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.

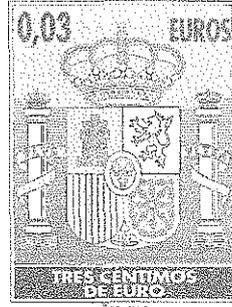
k) Coberturas contables

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.



0L0055793

CLASE 8.ª

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de tipo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financiero titulizados del fondo están referenciados a tipos de interés o a periodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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.

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.

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.

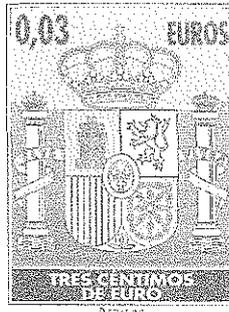
l) Deterioro del valor de los activos financieros

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.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL0055794

- Derechos de Crédito

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

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

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

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

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.

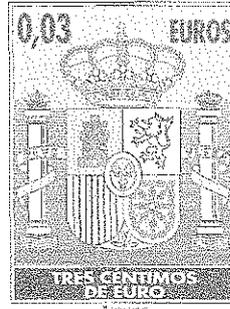
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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



CLASE 8.ª

PROVISIONES



0L0055795

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	(%)
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

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.

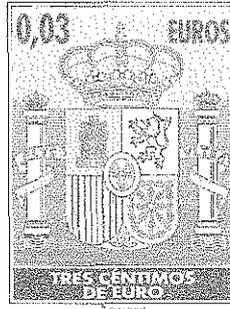
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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%.



CLASE 8.ª



OL0055796

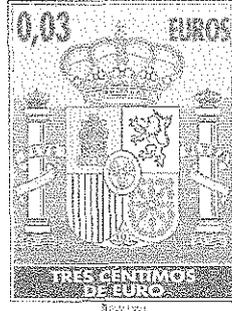
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados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

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.

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 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.ª



0L0055797

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

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

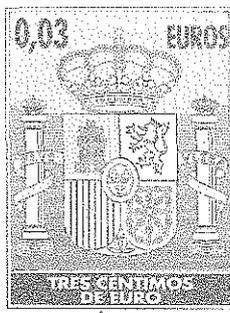
La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.ª
Gestoría



OL0055798

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

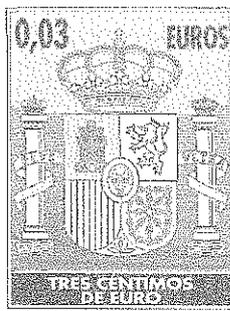
Riesgo de liquidez

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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN EN BONOS



OL0055799

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.

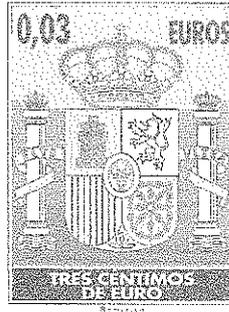
Adicionalmente, el Fondo tiene contratadas operaciones financieras con terceros que también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras y la propia estructura del fondo 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.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deudores y otras cuentas a cobrar	2.844	4.940
Derechos de Crédito	176.787	257.295
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.667	21.808
Total Riesgo	<u>197.298</u>	<u>284.043</u>



CLASE 8.^a
GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN



0L0055800

6. GASTOS DE CONSTITUCIÓN EN TRANSICIÓN

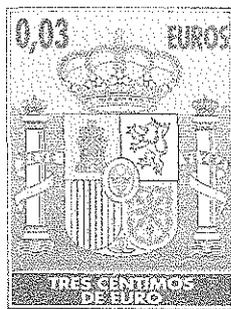
El movimiento habido en este epígrafe del balance durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	90	199
Amortizaciones	(90)	(109)
Saldo final	-	90

7. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
	No corriente	Corriente	
Derechos de Crédito			
Préstamos a empresas	136.184	34.257	170.441
Otros	-	577	577
Activos dudosos	6.954	20.231	27.185
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.564)	(19.026)	(21.590)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	15	15
Intereses vencidos e impagados	-	159	159
	<u>140.574</u>	<u>36.213</u>	<u>176.787</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.844	2.844
	<u>-</u>	<u>2.844</u>	<u>2.844</u>



OL0055802

CLASE 8.ª
Derechos de Crédito

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de Crédito				
Préstamos a empresas	354.097	-	(109.738)	244.359
Otros	1.132	-	(167)	965
Activos dudosos	34.569	16.340	(17.719)	33.190
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(19.631)	(1.790)	-	(21.421)
Intereses y gastos devengados no vencidos	97	9.303	(9.356)	44
Intereses vencidos e impagados	338	-	(180)	158
	<u>370.602</u>	<u>23.853</u>	<u>(137.160)</u>	<u>257.295</u>

Del total de activos dudosos 26.442 miles de euros se corresponden a principal y 743 miles de euros a intereses a 31 de diciembre de 2012 (2011: 32.349 miles de euros y 841 miles de euros respectivamente).

A 31 de diciembre de 2012, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 352 miles de euros (2011: 1.689 miles de euros) y 21.238 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 20.888 miles de euros superan los 3 meses de impago (2011: 19.732 y 19.719 miles de euros respectivamente).

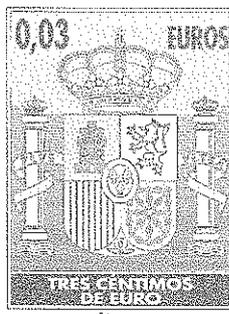
A 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 8,46% (2011: 3,65%).

A 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,92% (2011: 3,17%), con un tipo máximo de 9,5% (2011: 9,5%) y mínimo de 0,186% (2011: 1,38%).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 6.913 miles de euros (2011: 9.303 miles de euros), de los que 15 miles de euros (2011: 44 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, y 159 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012 (2011: 158 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de Crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.º
ACTIVOS



0L0055803

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(21.421)	(19.631)
Dotaciones	(169)	(1.790)
Recuperaciones	-	-
Saldo final	<u>(21.590)</u>	<u>(21.421)</u>

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

En el Estado S.05.1 (Cuadro D), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestran la tasa de activos dudosos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior (los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no coinciden con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

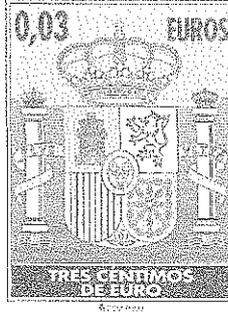
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

7.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge a 31 de diciembre de 2012 y 2011, los importes de los Derechos de Crédito vencidos percibidos por las Entidades Cedentes, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio, en concepto de principal e intereses. Del saldo registrado en este apartado 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 2.844 miles de euros (mes de enero de 2012: 4.940 miles de euros).



CLASE 8.ª
INVERSA



0L0055804

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en balance a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por 17.667 miles de euros y 21.808 miles de euros, respectivamente, corresponde al saldo de la “Cuenta de Tesorería” depositado en Banco Santander, S.A. y Banco Sabadell, S.A. para cada una de las 2 fechas, respectivamente.

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

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, S.A. 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.

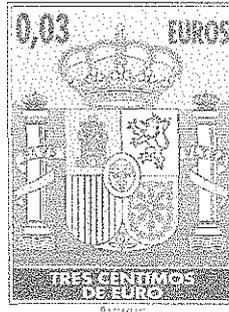
Con fecha 2 de enero de 2012 se ha procedido a la firma con Banco Santander, S.A. de dos contratos de subrogación conforme a los cuales Banco Santander asume la posición de Banco Sabadell en los Contratos de Agencia de Pagos (Nota 1.f) y de Cuenta de Tesorería asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en los mismos. Adicionalmente, Banco Sabadell, S.A. ha abierto una Cuenta de Depósito Swap a nombre del Fondo en Banco Sabadell con fecha 10 de febrero de 2012, donde depositara la cantidades provenientes del contrato de permuta financiera de intereses (Nota 11).

El tipo de interés (para ambos periodos) es igual al tipo de interés de referencia de los Bonos es decir el Euribor a 3 meses, para cada período de devengo de que se trate, aplicable desde el último día del mes natural de cada fecha de Pago, más un margen del 0,50%. El devengo de intereses es mensual y se liquida el último día hábil de cada período mensual.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado intereses de la Cuenta de Tesorería por importe de 263 miles de euros (2011: 325 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 existían intereses devengados pendientes al cobro.



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



OL0055805

Fondo de Reserva

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

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

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

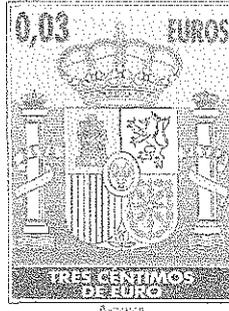
El nivel mínimo del fondo de reserva requerido en cada fecha de pago será la menor de las siguientes cantidades:

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

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

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

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



0L0055806

CLASE 8.ª

RESERVA DE FONDO

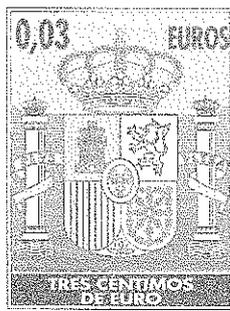
Los movimientos del fondo de reserva en cada fecha de pago de los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	3.857	893
Adiciones	2.736	3.944
Bajas	(1.486)	(980)
Saldo final	5.107	3.857

El movimiento en cada una de las liquidaciones intermedias ha sido el siguiente:

Fecha de pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
23/01/2012	3.857	18.000	14.136	7	-	3.864
23/04/2012	3.864	18.000	11.407	2.729	-	6.593
23/07/2012	6.593	18.000	12.466	-	(1.059)	5.534
23/10/2012	5.534	18.000	12.893	-	(427)	5.107

Fecha de pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
24/01/2011	893	18.000	16.169	938	-	1.831
26/04/2011	1.831	18.000	17.149	-	(980)	851
26/07/2011	851	18.000	15.600	1.549	-	2.400
24/10/2011	2.400	18.000	14.143	1.457	-	3.857



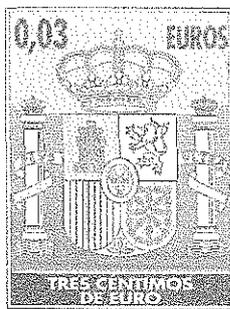
0L0055807

CLASE 8.^a

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	75.876	51.310	127.186
Series subordinadas	61.000	-	61.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	388	388
	<u>136.876</u>	<u>51.698</u>	<u>188.574</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	18.413	-	18.413
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(12.725)	(34)	(12.759)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	76	76
Intereses vencidos e impagados	-	2.156	2.156
	<u>5.688</u>	<u>2.198</u>	<u>7.886</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	815	821	1.636
	<u>815</u>	<u>821</u>	<u>1.636</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
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>



0L0055808

CLASE 8.ª

INSTRUMENTO

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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

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

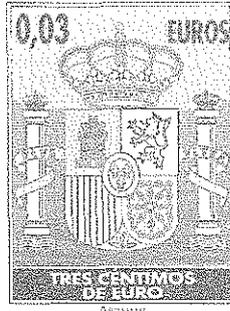
La Serie A1 de Bonos quedó completamente amortizada el 23 de abril de 2009.

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

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



CLASE 8.ª
ACREDITADA

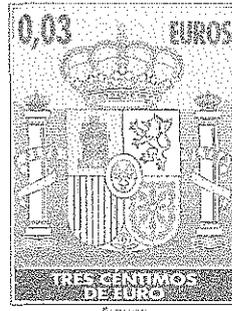


OL0055809

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OL0055810

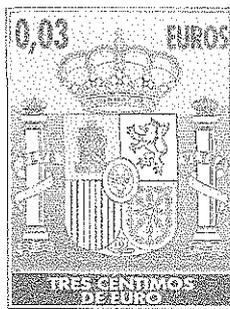
- c) Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie C, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
- El saldo de principal pendiente neto de la Serie C sea igual o mayor al 7,20% del Saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
 - La suma del 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.



CLASE 8.ª



0L0055811

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's Investors Service a los distintos tramos es el siguiente:

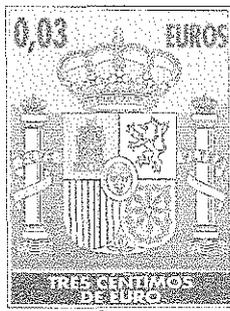
	2012		2011	
	S&P	Moody's	S&P	Moody's
Tramo A2	A- (sf)	A3 (sf)	A- (sf)	A1 (sf)
Tramo B	A- (sf)	Ba3	A- (sf)	Ba3
Tramo C	CCC (sf)	Caa3	CCC (sf)	Caa3

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	Series no subordinadas	Series subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	214.371	61.000	275.301
Amortización	(87.185)	-	(87.185)
Saldo final	<u>127.186</u>	<u>61.000</u>	<u>188.186</u>
	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>

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.



0L0055812

CLASE 8.ª

ASOCIACIÓN

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 el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.624 miles de euros (2011: 6.569 miles de euros), de los que 388 miles de euros (2011: 1.186 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2012	2011
Bonos A2	0,55%	1,93%
Bonos B	1,45%	2,83%
Bonos C	2,70%	4,08%

9.2. Deudas con entidades de crédito

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

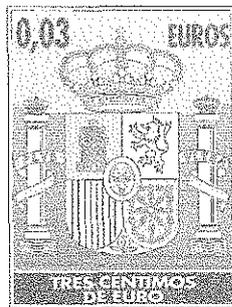
- “Préstamo para gastos iniciales” de Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 550 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo.

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.



CLASE 8.ª



0L0055813

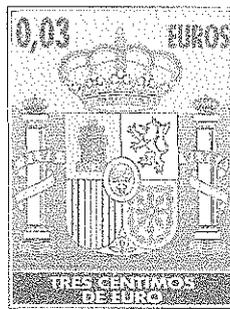
La remuneración del préstamo para el fondo de reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 2%. La amortización de dicho préstamo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos:

	Miles de euros		
	2012		
	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		
	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>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe de 542 miles de euros (2011: 621 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, 76 miles de euros (2011: 123 miles de euros), y correspondiendo a intereses vencidos e impagados, a 31 de diciembre de 2012, 2.156 miles de euros (2011: 1.601 miles de euros), estando registrados ambos saldos en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



0L0055814

CLASE 8.^a

www.mh.es/clp/

9.3. Vencimiento de los pasivos financieros

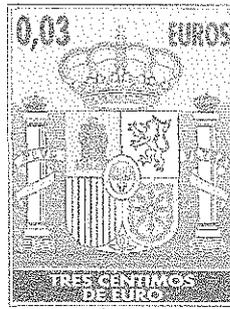
En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

PASIVOS FINANCIEROS (2012)		2012						RESTO
		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2021	
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	2.691	-	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	Principal	51.310	38.053	37.823	-	-	-	-
Serie A2	Intereses	600	336	54	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	25.000	-	-	-	-
Serie B	Intereses	369	369	93	-	-	-	-
Serie C	Principal	-	-	36.000	-	-	-	-
Serie C	Intereses	987	987	249	-	-	-	-

PASIVOS FINANCIEROS (2011)		2011						RESTO
		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2012	2013	2014	2015	2016	2017-2022	
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	2.014	3.780	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	2.774	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Préstamo para Gastos Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	Principal	59.683	50.789	42.951	60.948	-	-	-
Serie A2	Intereses	1.952	1.952	1.248	750	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	25.000	-	-	-
Serie B	Intereses	620	620	620	620	-	-	-
Serie C	Principal	-	-	-	36.000	-	-	-
Serie C	Intereses	1.349	1.349	1.349	1.349	-	-	-

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

	2012	2011
Amortización anticipada	8,53%	7,32%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	2,76%	1,86%
Tasa de recuperación	50%	50%



0L0055815

CLASE 8.^a
PASIVOS

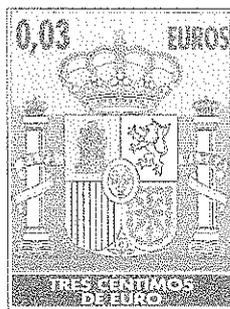
10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
Derechos de Crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	51.707	87.138
Cobros por amortizaciones anticipadas	16.045	15.275
Cobros por intereses ordinarios	5.455	9.301
Cobros por intereses previamente impagados	1.585	409
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	12.461	8.697
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	2.359	2.119
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	(87.186)	(150.146)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	(2.578)	(4.653)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(568)	(631)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(1.275)	(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 período	(2.146)	(1.458)

A continuación se incluyen la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

<i>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</i>	Ejercicio 2012			
	Real			
	Enero	Abril	Julio	Octubre
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(20.994)	(24.740)	(17.630)	(23.822)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(1.048)	(755)	(463)	(312)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(179)	(155)	(126)	(108)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(372)	(336)	(295)	(272)
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 período	(290)	(530)	(642)	(684)



0L0055816

CLASE 8ª

FONDO DE INVERSIÓN

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2011			
	Real			
	Enero	Abril	Julio	Octubre
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(60.255)	(36.656)	(26.702)	(26.533)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(1.267)	(1.062)	(1.145)	(1.179)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(144)	(145)	(164)	(178)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(321)	(324)	(350)	(369)
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 período	(36)	(750)	(420)	(252)

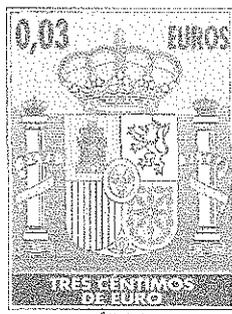
Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis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

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	2,92%	4,98%	3,17%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	8,46%	10%	5,70%
Tasa de fallidos	0,30%	2,83%	0,30%	1,89%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%	50%	50%
Tasa de morosidad	0,40%	2,14%	0,40%	3,57%
Ratio Saldo/Valor de Tasación	49,68	36,11	49,68	40,44
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	23/04/2015	23/01/2015	23/04/2015	23/10/2015

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2011 y 31/12/2012 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos emitidos.

Durante 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



0L0055817

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

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 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.

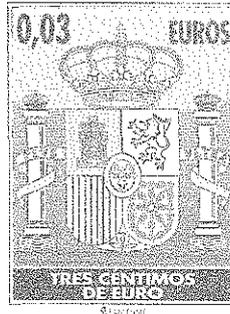
Y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha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

	2012	2011
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	8,53%	7,32%
Tasa de impago	2,99%	2,74%
Tasa de Fallido	2,76%	1,86%

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado gastos financieros por importe de 2.176 miles de euros (2011: 1.553 miles de euros).



OL0055818

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

A 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 815 miles de euros (2011: 497 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.

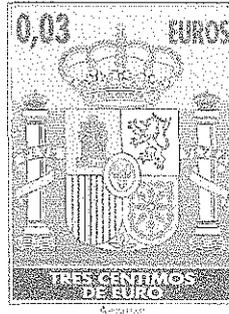
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección los impuestos de los últimos 4 ejercicios a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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



CLASE 8.ª



OL0055819

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 2012 y 2011, 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 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 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 2012, ni a 31 de diciembre de 2011.

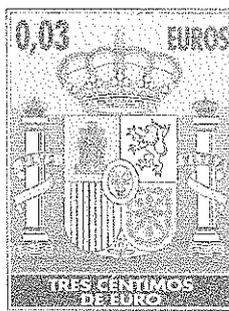
Acciones realizadas por las agencias de calificación durante el ejercicio

Durante los ejercicios 2012 y 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.



CLASE 8ª
INDETERMINADA

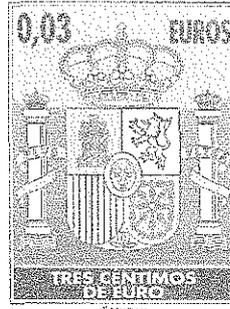


0L0055820

- 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).
- Con fecha 13 de febrero de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A-2 a A-3 en su escala a corto plazo y de BBB a BBB- en su escala a largo plazo.
- Con fecha 30 de abril de 2012 Intermoney Titulización S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Stándard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, 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 30 de abril de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Stándard & Poor's había rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A-3 a B en su escala a corto plazo, y de BBB- a BB+ de su escala a largo plazo.
- Con fecha 17 de mayo de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A. de P-1 a P-2 en su escala a corto plazo, y de Aa3 a A3 en su escala a largo plazo, y de la entidad Banco Sabadell, S.A. de A3 a Baa1 en su escala a largo plazo.
- Con fecha 25 de junio de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de P-2 a NP en su escala a corto plazo y de Baa1 a Ba1 en su escala a largo plazo.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OL0055821

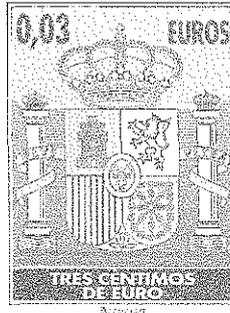
- Con fecha 13 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A2 de "A1 (sf)" a "A3 (sf)".
- Con fecha 15 de octubre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de BB+ a BB en su escala a largo plazo.
- Con fecha 15 de octubre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A. de A- a BBB en su escala a largo plazo.

14. HECHOS POSTERIORES

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
COMERCIO

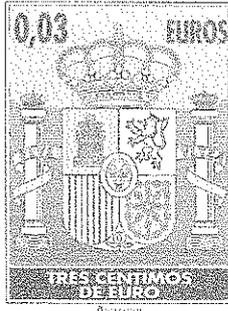


OL0055822

ANEXO I



CLASE 8.ª

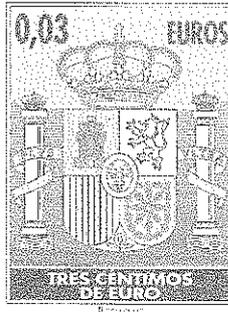


OL0055823

5.05.1	
Denominación del Fondo:	IM SARBISCEL EMPRESAS L.P.A.
Denominación del instrumento:	INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estado de pago de la prima:	SI
Fecha de pago de la prima:	2do. semestre
Estado de pago de los intereses:	Banco Sabadell, S.A.



CLASE 08. B



0L0055824

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CERIBES AL FONDO DE TUTELIZACION

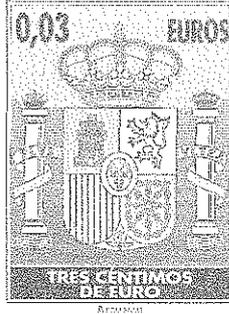
(Las cifras relativas a impagos se consignarán en miles de euros)

	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicio 24/10/2007	
	Nº de activos valores	Principal pendiente (1)	Nº de activos valores	Principal pendiente (1)	Nº de activos valores	Principal pendiente (1)
Tecnología de activos utilizados:						
Participaciones inmobiliarias	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0	0	0	0
Fidejatos hipotecarios	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Prestamos y promisos	0	0	0	0	0	0
Prestamos a Pymes	0	0	0	0	0	0
Prestamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Prestamos a particulares	0	0	0	0	0	0
Cédulas inmobiliarias	1.552	197.461	2.128	277.674	3.519	1.000.000
Deuda subarrendada	0	0	0	0	0	0
Cartera AAPP	0	0	0	0	0	0
Reservas de garantía	0	0	0	0	0	0
Cartera AAEP	0	0	0	0	0	0
Fidejatos consumo	0	0	0	0	0	0
Fidejatos autorización	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito (retenciones)	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	1.552	197.461	2.128	277.674	3.519	1.000.000

(1) Entendido como principal pendiente al hipoteco de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.a
INVERSIÓN



OL0055826

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACION

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	ImpORTE IMPAGADO			Principales pendientes no vencidos	Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios (2)	Total		
Nº de activos					
Hasta 1 mes	150	257 (0,26)	82 (0,78)	17.752	18.086
De 1 a 3 meses	84	328 (0,31)	77 (0,73)	11.884	12.286
De 3 a 6 meses	25	250 (0,23)	17 (0,16)	1.350	1.647
De 6 a 9 meses	14	100 (0,94)	17 (0,16)	1.048	1.162
De 9 a 12 meses	18	196 (0,18)	28 (0,26)	1.135	1.359
De 12 meses a 2 años	50	702 (0,65)	78 (0,73)	3.283	4.003
MÁS DE 2 años	129	17.255 (0,22)	625 (0,58)	5.975	10.527
TOTAL	460	18.293 (0,23)	921 (0,87)	41.873	57.170

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se acumularán oculo a de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(2) Importe de intereses cupo devengo, en su caso, se la interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13.a de la CIGRUL.

ImpORTE IMPAGADO

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Principales pendientes no vencidos			Deuda Total	Valor nominal (3)	Valor Garantía en Tasa (4)	% Duda / v. Tasa (4)
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	116	0,032	188 (0,17)	76 (0,70)	15.294	75.022	21,30	
De 1 a 3 meses	61	0,019	219 (0,20)	297 (2,71)	10.907	36.115	30,20	
De 3 a 6 meses	14	0,044	43 (0,39)	58 (0,54)	1.085	4.150	26,28	
De 6 a 9 meses	9	0,045	53 (0,48)	69 (0,63)	991	3.821	25,93	
De 9 a 12 meses	7	0,046	113 (1,03)	137 (1,25)	1.177	2.924	40,26	
De 12 meses a 2 años	16	0,079	159 (1,45)	208 (1,91)	2.096	7.866	26,65	
MÁS DE 2 años	15	0,088	411 (3,74)	459 (4,21)	2.207	5.951	34,01	
TOTAL	228	0,083	1.184 (0,98)	1.484 (1,35)	34.243	135.713	25,22	

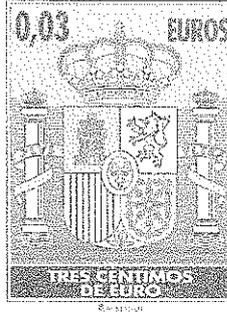
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se acumularán oculo a de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

(3) Compromiso con la dicho asegurado dependiente del inmueble o de la garantía y su función o deuda ignorada (3) y el valor de las mismas se la considerado en el momento inicial del Fondo.

(4) Se refiere al valor al las Brimlar que unigen una Tasa (superior a dos años).



CLASE 8.ª
ACTIVOS FINANCIEROS



OL0055827

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIOS AL FONDO DE TUTELIZACIÓN

(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en otras de anexos)

Descripción	Situación al 31/12/2012				Situación al 31/12/2011				Escenario inicial				
	Tasa de activos diferidos (A)	Tasa de activo contabilizado (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de activos diferidos (A)	Tasa de activo contabilizado (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de activos diferidos (A)	Tasa de activo contabilizado (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de activos diferidos (A)	Tasa de activo contabilizado (B)	Tasa de recuperación fallidos (C)	Tasa de activos diferidos (A)
Participaciones financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones de transmisión de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones en fondos de inversión	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a personas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	11,89	11,89	0,00	11,65	11,65	0,00	11,65	11,65	0,00	11,65	11,65	0,00	11,65
Préstamos corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas certificadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda soberana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos AMP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos automáticos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos avalados por garantía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas de créditos, bonos y valores de garantía	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	11,89	11,89	0,00	11,65	11,65	0,00	11,65	11,65	0,00	11,65	11,65	0,00	11,65

(1) Este ratio se calcula considerando la cartera de activos cedidos al Fondo de Tutelización en el balance con la partida de "Reservas de crédito" y se calcula en términos porcentuales.

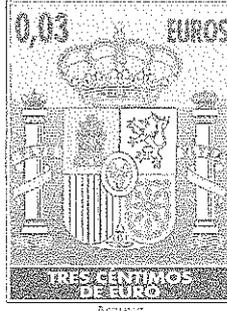
(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como aduados a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos, excluyendo principales impagados del total de activos dadas de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dadas de alta se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 134 y 234.

(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos, dadas de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (en adelante) emitida con la definición de la escritura o foros, recogida en el estado 5.6).

(C) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperación de principal de activos clasificados como fallidos que se hayan producido en los últimos 12 meses desde el cierre del mismo período del año anterior y el importe de principal de activos clasificados como fallidos al cierre del mismo período del año anterior.



CLASE B.3



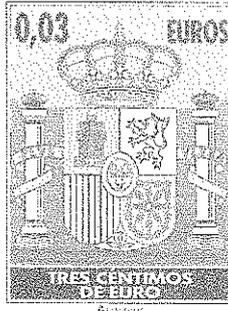
0L0055829

Denominación de la serie	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Ejercicio Inicial 24/10/2007			
	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)
A1	0	0	0	0	0	200.000	0	0	0	0	0	0
A2	7.390	17	127.186	1,20	7.390	29	214.371	1,48	7.390	100	759.000	3,41
B	250	100	25.000	2,06	250	100	25.000	2,07	250	100	25.000	2,24
C	360	100	36.000	2,06	360	100	36.000	2,07	360	100	36.000	2,24
Total	8.000	207	288.186	1,83	8.000	400	285.000	1,83	8.000	200	820.000	2,24

(1) Importe en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestión de esta emisión se encuentra a cargo de la gestora de valores, Gestora de Valores España, S.A. (GVE), inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 29.142, Folio 10, Libro 1, y en el Registro de Valores de Madrid, Tomo 1.424, Folio 10, Libro 1.



CLASE 0.ª



OL0055830

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS FONDOS DE INVERSIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN
 (Las cifras relativas a importes se convierten en miles de euros y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

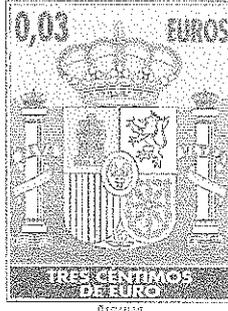
CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Moneda (4)	Tipo aplicado (5)	Bases de cálculo de intereses		Intereses		Principal pendiente		Corrección de pérdidas por deterioro (9)
						Intereses	Días Acumulados (6)	Intereses Acumulados (8)	Principal no pagado	Principal impagado	Total Pendiente	
ES04778004	A1	0,25	EUR 3M	0,25	365	0,45	0	0	0	0	0	0
ES04778012	A2	0,35	EUR 3M	0,35	365	0,55	0	133	0	127.219	0	127.219
ES04778020	B	1,25	EUR 3M	1,25	365	1,45	69	69	0	25.000	0	25.000
ES04778038	C	2,50	EUR 3M	2,50	365	2,70	184	184	0	36.000	0	36.000
Total							344	344	0	188.219	0	188.219

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISM) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (p=subordinada; NS= no subordinada).
 (3) El índice de referencia se refiere al índice de referencia que corresponde en cada caso (EUBOR3M en caso de EUBOR3M en caso de EUBOR3M a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) El tipo de moneda se refiere al índice de referencia que corresponde en cada caso (EUBOR3M en caso de EUBOR3M a tres meses...).
 (5) Los días aplicados se refieren al número de días que se aplican en el cálculo de los intereses.
 (6) Los días acumulados se refieren al número de días que se aplican en el cálculo de los intereses.
 (8) Los intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 03.0



0L0055831

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS ENTREGADOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al final de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Código (2)	Denominación Código	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011			
		Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses (5)	Pagos acumulados (6)	Pagos del período (7)	Pagos acumulados (8)	Intereses (9)	Pagos acumulados (10)
		23/07/2010	202.000	0	0	202.000	0	0	0
ES034778004	A1	23/07/2010	0	13.837	0	0	13.837	0	0
ES034778012	A2	23/07/2010	0	69.314	2.578	0	69.314	4.654	0
ES034778020	B	23/07/2010	0	0	568	0	0	631	0
ES034778038	C	23/07/2010	0	0	1.275	0	0	1.864	0
Total			87.186	85.421	4.421	85.421	150.146	7.985	6.649

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se valorará exclusivamente la columna de denominación.

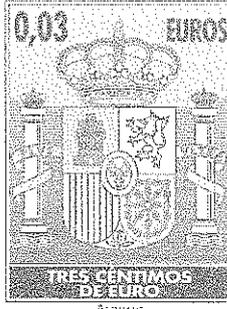
(2) Entendible como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la emisión de la serie.

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.



CLASE B.2



OL0055832

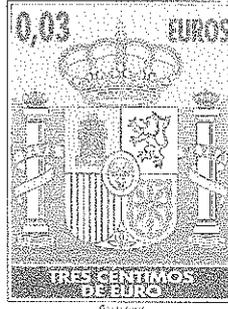
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PÁRVOS EMITIDOS POR EL ECNDO
 (Los cifras reflejadas a impares se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (1)	Denominación serie	Calificación			
		Fecha última cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación (serie anual estándar)
E50347786004	A1	24/10/2007	NDY	AAA	AAA
E50347786012	A1	04/07/2012	SYP	A3 (sf)	A1
E50347786012	A2	14/12/2011	SYP	A-(sf)	A-(sf)
E50347786020	B	30/11/2009	NDY	Ba3	Ba3
E50347786020	B	13/12/2011	SYP	A-(sf)	A-(sf)
E50347786038	C	30/11/2009	NDY	Caa3	Caa3
E50347786038	C	20/07/2011	SYP	CCC (sf)	CCC (sf)

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (j50k) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISBN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplir con la denominación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -NDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch -



CLASE 08.ª

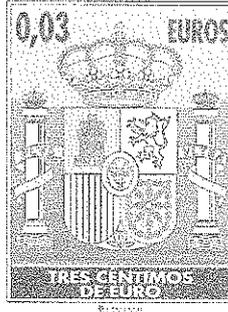


OL0055833

		Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Denominación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS 1, FTA		5.107.103,0	3.857.139,0
Denominación del compartimento:		2.59.1020	1.39.1040
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.		1,84.1040	0,88.1040
Estados agregados: SI		SI	SI
Periodo: 2do. semestre			
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>			
1. Importe del Fondo de Reserva			
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados		0,070	0,070
3. Exceso de spread (%) (1)		0,040	0,040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)		0,050	0,050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)		0,070	No
6. Otras permutas financieras (S/N)		0,080	No
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)		0,090	0
8. Subordinación de series (S/N)		0,110	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)		0,120	67,59
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales		0,150	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos		0,160	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas		0,170	0
13. Otros (S/N) (4)		0,180	No
<p>(1) Diferencial existente entre los tipos de interés 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.</p> <p>(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.</p> <p>(3) Entendido 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 prelación de pagos.</p> <p>(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes</p>			
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)		0200	1210 Banco de Sabadell, S.A.
		0210	1220 Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés		0220	1230
Permutas financieras de tipos de cambio		0230	1240
Otras Permutas financieras		0240	1250
Contraparte de la Línea de Liquidez		0250	1260
Entidad Avalista		0260	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.			



CLASE 08.ª
BREVETADA



OL0055834

5.013

Presentación del Fidej. **ALVALOR EMPRESAS L.F.A.**
 Presentación del Fidej. **ALVALOR EMPRESAS L.F.A.**
 Presentación de la garantía: **INTERCOMERCIALIZACIÓN S.F.A.T.S.A.**
 Póliza otorgada: SI
 Póliza: SI, No: No otorgada

CONDICIONES Y EXCEPCIONES DE LA LEY DE CONTRATACIONES EN EL COMERCIO

Para fines relativos a empresas o empresas con sus filiales (en caso de ser necesario)

Cuentas D.E.	Monto		Días		Monto balanceado acumulado		Saldo		Última fecha
	Importe	Importe	Importe	Importe	Saldo anterior	Saldo actual	Saldo anterior	Saldo actual	
1. Activos Monetarios por remesas con el Fidej. Igual o superior a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,87
2. Activos Monetarios por otros remesas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Activos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,87
3. Activos Fidejados por remesas con el Fidej. Igual o superior a	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fidejados por otros remesas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Pasivos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

El presente documento es un extracto de los datos que se encuentran en el libro de cuentas de la empresa, el cual se encuentra en poder de la empresa y no se garantiza su exactitud. En la columna Ref. Fidej. se indica el número de la póliza de garantía otorgada por el Fidej. en caso de ser necesario.

(1) Las rubros se comparan en el momento de la emisión de los datos con los datos de la declaración de impuestos. En la columna Ref. Fidej. se indica el número de la póliza de garantía otorgada por el Fidej. en caso de ser necesario.

(2) Las rubros se comparan en el momento de la emisión de los datos con los datos de la declaración de impuestos. En la columna Ref. Fidej. se indica el número de la póliza de garantía otorgada por el Fidej. en caso de ser necesario.

Cuentas relativas a remesas	Situación actual		Última fecha pago		Ref. Fidej. o
	Saldo anterior	Saldo actual	Saldo anterior	Saldo actual	
Demanda del Fidej. de Remesa	0,00	0,00	0,00	0,00	Presentación 5.ª a la fecha
* Que el 80% de los fidejados sea igual o mayor al 10% de los fidejados de los 12	0,00	0,00	0,00	0,00	Presentación 5.ª a la fecha
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	Presentación 5.ª a la fecha

Cuentas relativas a remesas	Última fecha		Ref. Fidej. o
	Saldo anterior	Saldo actual	
Demanda del Fidej. de Remesa	0,00	0,00	Presentación 5.ª a la fecha
* Que el 80% de los fidejados sea igual o mayor al 10% de los fidejados de los 12	0,00	0,00	Presentación 5.ª a la fecha
Total	0,00	0,00	Presentación 5.ª a la fecha

El presente documento es un extracto de los datos que se encuentran en el libro de cuentas de la empresa, el cual se encuentra en poder de la empresa y no se garantiza su exactitud. En la columna Ref. Fidej. se indica el número de la póliza de garantía otorgada por el Fidej. en caso de ser necesario.

(1) Las rubros se comparan en el momento de la emisión de los datos con los datos de la declaración de impuestos. En la columna Ref. Fidej. se indica el número de la póliza de garantía otorgada por el Fidej. en caso de ser necesario.

(2) Las rubros se comparan en el momento de la emisión de los datos con los datos de la declaración de impuestos. En la columna Ref. Fidej. se indica el número de la póliza de garantía otorgada por el Fidej. en caso de ser necesario.

Cuadro de datos de la Ley (1)
 Fecha de emisión:
 Monto de pago: de más de 30 días de los períodos de cobro
 Monto de pago: de más de 30 días de los períodos de cobro
 Monto de pago: de más de 30 días de los períodos de cobro
 Monto de pago: de más de 30 días de los períodos de cobro
 Monto de pago: de más de 30 días de los períodos de cobro

S.06

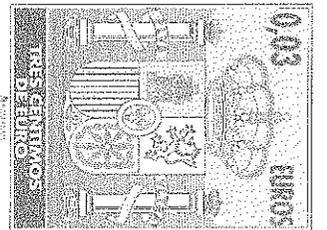
Denominación del Fondo: **IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

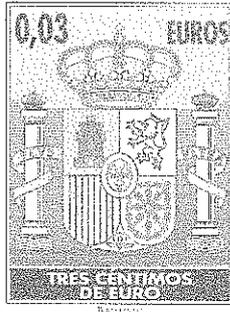
CLASE B1



010055835



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO

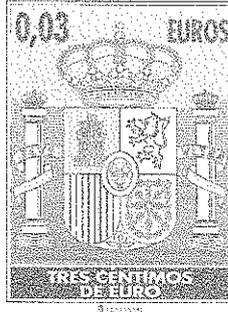


0L0055836

\$ 0,031	<p>Denominación del Fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estructura agregada: Período: Entidades custodiantes de los valores titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.</p>
----------	---



CLASE C. 2
INVERSIÓN



OL0055838

CUADRO B

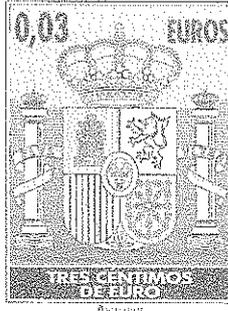
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual ordenor 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos (utilizados / Loss de amortización anticipada)	0,00	0,00
Importe de Principal Faltos desde el cierre anual anterior	0,00	0,00
Derechos de crédito dados de baja por inadecuación de bienes desde el cierre anual anterior	-95,436	-106,488
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0,00	-55,421
Total Ingreso amortizado acumulado (incluyendo modificaciones y otros pases en especie, desde el origen del Fondo)	-722,308	-811,917
Importe de amortización pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0,00	0,00
Principal pendiente cierre del período (2)	277,674	388,703
Tasa amortización anticipada efectiva del período (3)	9,55	17,02

(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.
(2) Importe de principal pendiente de reembolso en la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe



CAFAGE S.A.
FINANCIERA

0L0055839



CUADRO C

Total Impugnados (1)	Nº de activos		Importe Impugnado		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principales	Intereses ordinarios (2)		
Hasta 1 mes	0700	210	640 (0729)	88 (0734)	729	730
De 1 a 3 meses	0701	198	268 (0731)	107 (0732)	375	375
De 3 a 6 meses	0702	38	268 (0733)	407 (0734)	685	685
De 6 a 9 meses	0703	18	208 (0734)	33 (0735)	241	241
De 9 a 12 meses	0704	18	127 (0735)	17 (0736)	144	144
De 12 meses a 2 años	0705	38	591 (0736)	43 (0737)	634	634
Más de 2 años	0706	117	8.822 (0738)	19.515	21.039	21.039
Total	0700	513	11.991 (0739)	12.991	17.991 (0740)	17.991

(1) La distribución de los activos vencidos impugnados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(2) Inicicio de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular.

Importe Impugnado

Impugnados con garantía real (2)	Nº de activos		Importe Impugnado		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda / v. Tasación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Principales	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0720	133	195 (0729)	76 (0734)	271 (0731)	22.400	89.071	0 (0742)	25,15
De 1 a 3 meses	0721	63	180 (0731)	59 (0732)	239 (0733)	10.327	29.278	0 (0743)	36,52
De 3 a 6 meses	0722	16	68 (0732)	22 (0733)	90 (0734)	1.600	7.047	0 (0744)	23,35
De 6 a 9 meses	0723	9	79 (0733)	22 (0734)	101 (0735)	1.205	5.459 (0695)	0 (0745)	22,07
De 9 a 12 meses	0724	6	23 (0734)	12 (0735)	35 (0736)	604	1.350 (0652)	0 (0746)	32,08
De 12 meses a 2 años	0725	24	243 (0735)	177 (0736)	420 (0737)	5.885	13.927 (0653)	0 (0747)	42,09
Más de 2 años	0726	24	243 (0735)	177 (0736)	420 (0737)	5.885	13.927 (0653)	0 (0747)	42,09
Total	0720	250	788 (0739)	385 (0738)	1.181 (0740)	43.062	147.878	0 (0748)	29,14

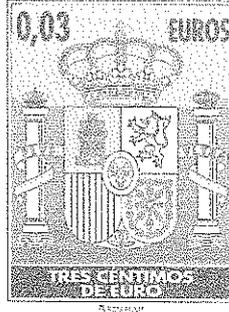
(2) La distribución de los activos vencidos impugnados con garantía real entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses).

(3) Complementar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deudas pignoratias etc.) a el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(4) Se incluyó el valor de las garantías que tengan una tasación superior a dos años.



CLASE 8.ª



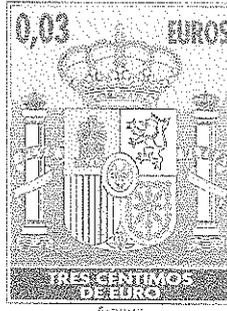
0L0055841

Vidas residual de los activos cedidos al Fondo (*)	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 24/10/2007	
	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente
Interior a 1 año	596	131,0	1.272	282	1.940	0
Entre 1 y 2 años	148	15,080	321	662	341	65,281
Entre 2 y 3 años	337	40,448	522	158	141	80,569
Entre 3 y 5 años	350	18,314	1.223	477	1.012	237,026
Entre 5 y 10 años	304	58,559	1.274	488	344	278,352
Superior a 10 años	277	85,148	1.229	568	1.089	338,152
Total	2.238	277,879	5.227	2.548	3.819	1.000,000
(*) Los intervalos se enumeran excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 24/10/2007	
Antigüedad media ponderada	Años 8,96		Años 4,83		Años 1,46	



CLASE 8.^a
 INDEMNIZACIÓN

0L0055842



8.067

IN SIBARDELL EMPRESAS 1, FTA

Denominación del Fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora:
 Estado registrante:
 Período de la declaración:
 Fecha de la declaración de los valores emitidos.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO
 (Las cifras relativas a Impuestos se contabilizan en miles de euros y se reflejan al final de la serie salvo que expresamente se solicite el resto contrario)

Serie (2)	Denominación de la emisión	Nº de pasivos emitidos		Vida media de los pasivos (1)		Situación actual 31/12/2011		Situación diferida anual anterior 31/12/2010		Situación diferida anual anterior 31/12/2007	
		Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal
ES0347784001	A1	7.300	7.300	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0347784002	A2	7.300	7.300	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0347784003	B	250	250	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0347784004	C	350	350	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		8.200	8.200	0	0	0	0	0	0	0	0

(1) Impuesto en euros. En caso de ser estimado en millones de euros, en las notas verticales las cifras se reflejarán en la estimación.
 (2) La base de datos de valores emitidos se refiere a la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos se desglosen en subdenominaciones, se reflejarán en la columna de subdenominación.



CLASE 8.^a
MONTAJE



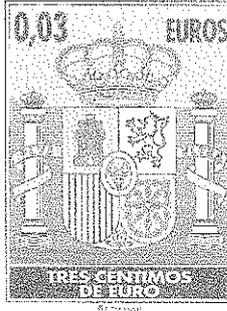
0L0055843

CUADRO B		Intereses											
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Nómina (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total Pendiente	Corrección de récords por desajero
ES04728001	A1	NS	EUR3M	0,25	1,884	365	68	0	0	0	0	0	0
ES04728002	A2	NS	EUR3M	0,25	1,884	365	68	0	0	21271	0	21271	0
ES04728003	B	R	EUR3M	0,25	2,054	365	68	0	0	26900	0	26900	0
ES04728004	C	S	EUR3M	2,5	4,084	365	68	224	0	26900	0	26900	0
Totaf.							172	172	0	278.371	0	278.371	0

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISM) y su subordinación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM se utilizará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR, un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos oya columna se cumplimentará con el Montaje "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados, desde la última fecha de pago.



CLASE B.P.
MAYORADO



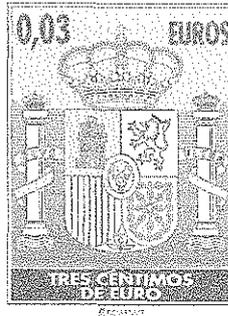
0L0055844

CÓDIGO C	Serie (1)	Descripción serie	Fecha (2)	Situación actual 31/12/2011		Situación última anual anterior 31/12/2010		Diferencia		Pagos P.1	Pagos del período (3) acumulados (4)	Pagos del ejercicio (5)	Pagos acumulados (6)
				Pagos C.1	acumulados (A)	Pagos del período (3) acumulados (4)	Pagos del ejercicio (5)	Pagos acumulados (6)					
	ES02478604	A1	23/07/2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	ES02478602	A2	23/07/2010	150,146	824,629	4,664	68,796	158,156	374,483	0	0	0	62,112
	ES02478603	B	23/07/2010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,818
	ES02478600	B	23/07/2010	0	0	1,301	0	0	0	0	0	0	1,506
	ES02478601	B	23/07/2010	0	0	1,301	0	0	0	0	0	0	1,506
	ES02478605	B	23/07/2010	150,146	824,629	5,965	77,248	155,155	374,483	0	0	0	63,924
	Total			300,292	1.649.258	10,625	146,040	313,311	748,966	0	0	0	127,558

(1) La gestión deberá cumplimentar la clasificación de la serie (B/N) y su denominación. Cuando las libras emitidas no tengan ISBN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
(2) Fecha de pago.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASIFI 9.ª
ECONOMÍA



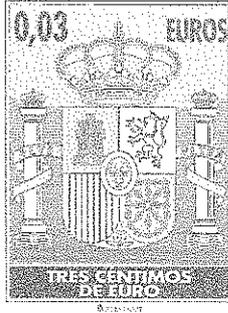
0L0055845

Serie (2)	Denominación -Emit-	Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación centro	
		Antes	Después	Antes	Después	Antes	Después
E003479804	A1	24/07/2007	MDY	AAA	AAA	AAA	AAA
E003479804	A1	24/07/2007	SYP	AAA	AAA	AAA	AAA
E003479804	A2	30/11/2009	MDY	A1	A1	A1	A1
E003479804	A2	30/11/2009	SYP	A1	A1	A1	A1
E003479804	B	24/07/2007	MDY	AA-	AA-	AA-	AA-
E003479804	B	24/07/2007	SYP	AA-	AA-	AA-	AA-
E003479804	C	30/11/2009	MDY	BBB	BBB	BBB	BBB
E003479804	C	30/11/2009	SYP	BBB	BBB	BBB	BBB

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (BIN) un identificador exclusivo, se completará la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación con cada agencia de rating, cuyo abreviado aparecerá en la columna de denominación, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCR para Fitch -



CLASE B.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0055846

S.05.3

IM SABADELL EMPRESAS 1, FTA

Denominación del Fondo:
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora:
Estado agregado:
Período:

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior: 31/12/2010
0010	3.864	1010
0020	1,38	1020
0040	0,88	1040
0050	SI	1050
0070	No	1070
0080	No	1080
0090	0	1090
0110	SI	1110
0120	77,85	1120
0150	0	1150
0160	0,00	1160
0170	0,00	1170
0180	No	1180

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

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

(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) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes

	NIF	Denominación
0200	1210	Banco de Sabadell S.A.
0210	1220	Banco de Sabadell S.A.
0220	1230	
0230	1240	
0240	1250	
0250	1260	
0260	1270	

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)
Permutas financieras de tipos de interés
Permutas financieras de tipos de cambio
Otras Permutas financieras
Contraparte de la Línea de Liquidez
Entidad Avalista
Contraparte del derivado de crédito

(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.

S.06

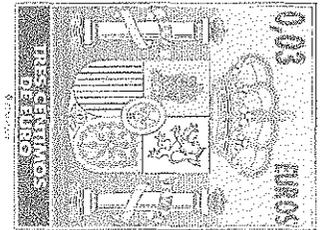
Denominación del Fondo: **IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

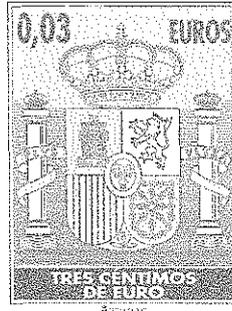
CLASE 8:
INSTRUMENTOS



010055848



CLASE 8.ª
COMERCIALES

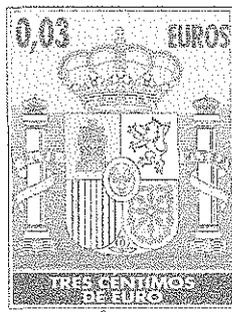


OL0055849

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª
MARCA DE FOLLETO



OL0055850

IM SABADELL EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. El Fondo de titulización. Antecedentes.

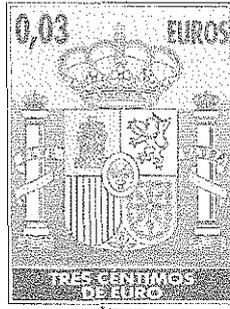
IM SABADELL EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 24 de octubre de 2007, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante el notario de Madrid D.Antonio Huerta Trólez, con el número de protocolo 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 (en adelante, “Moody’s”) y Standard and Poor’s España S.A. (en adelante, “Standard & Poor’s”) 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 Prestamos Hipotecarios concedidos por el Cedente a empresas no financieras (personas jurídicas o empresario individual) y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo para Gastos Iniciales”, “Préstamo para Intereses del Primer Periodo” y “Préstamo para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.



0L0055851

CLASE 8.ª
ANEXO III

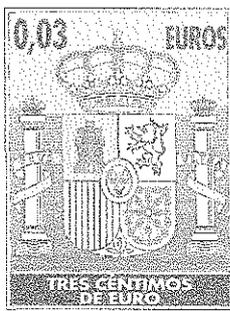
El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 23 de julio de 2040.

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.



OL0055852

CLASE 8ª

FONDO DE INVERSIÓN

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

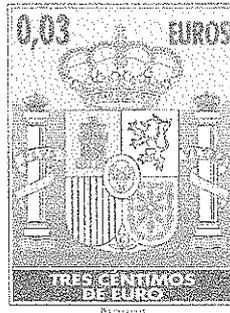
A 31 de diciembre de 2012 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/12) ***
Número de préstamos vivos	3.519	1.555
Saldo vivo (euros)	999.999.999	197.460.610
Saldo medio de los préstamos	284.172	126.984
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	11.205.000	5.731.861
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,12%	2,90%
Concentración deudor (25 principales deudores)	18,40%	26,07%
Número de préstamos en mora +90 días	0	47
Saldo préstamos en mora +90 días	0	3.741.994
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,90%
Número de préstamos fallidos	0	202
Saldo de los préstamos fallidos	0	22.793.851
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	11,54%
Antigüedad de la cartera (meses)	17	80
Vencimiento medio de la cartera (meses)	103	97
Último vencimiento de la cartera	31 de octubre de 2036	31 de octubre de 2036
Tipo de interés medio aplicado	4,98	2,95
Diferencial medio aplicado	0,72	0,81
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	46,72%	51,46%
% de préstamos con garantía hipotecaria	44,96%	73,59%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	49,68	36,13
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	24,98%	34,02%

* Madrid, Barcelona y Baleares.

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

*** Esta información incluye fallidos según la definición del Folleto de Emisión.



OL0055853

CLASE 8.ª
INDEFINIDA

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2012 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A1	200.000.000	Amortizada	-	-	-	-	-	-	-
Serie A2	739.000.000	127.185.817	0,554%	0,350%	0,204%	23/01/2013	Trimestral	(Aaa)/(AAA)	A3 (sf)/ A- (sf)
Serie B	25.000.000	25.000.000	1,454%	1,250%	0,204%	23/01/2013	Trimestral	A3 /A	Ba3 / A- (sf)
Serie C	36.000.000	36.000.000	2,704%	2,500%	0,204%	23/01/2013	Trimestral	(Baa3)/(BBB)	Caa3 /CCC (sf)
Total	1.000.000.000	188.185.817	-	-	-	-	-	-	-

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Morosidad y Fallidos

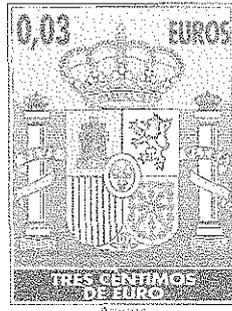
La tasa de morosidad a 31/12/2012 se sitúa en el 2,14% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de febrero (4,31%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera presentó una tasa de fallidos a 31/12/2012 del 11,54% frente a una tasa de 8,39% al cierre del ejercicio anterior.

Riesgos por concentración

- Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 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 2012 una concentración por deudor en la cual los 25 principales deudores representaba un 25,27% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 26,07% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del apartado 2.1).



0L0055855

CLASE 8.^a
www.bancomi.es

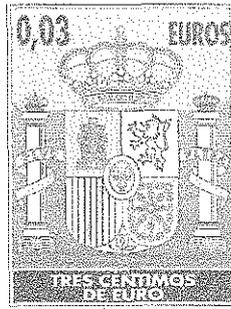
3.3. Riesgo de contrapartida

El siguiente cuadro recoge las contrapartidas del fondo y sus calificaciones crediticias a fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo:

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	B /Not Prime/ B/ R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/ A (low)	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Subrogación y Novación Cuenta de Tesorería)	Banco Santander	F-2/P-2/ A-2/ R-1 (low)	BBB+/ Baa2/ BBB/ A	Deuda a corto plazo de P-1/ A-1
Agente Financiero (Contrato Subrogación y Novación Agencia Pagos)	Banco Santander	F-2/P-2/ A-2/ R-1 (low)	BBB+/ Baa2/ BBB/ A	Deuda a corto plazo de P-1/ A-1
Administrador de los préstamos (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B /Not Prime/ B/ R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/ A (low)	

3.4. Otros riesgos

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



0L0055856

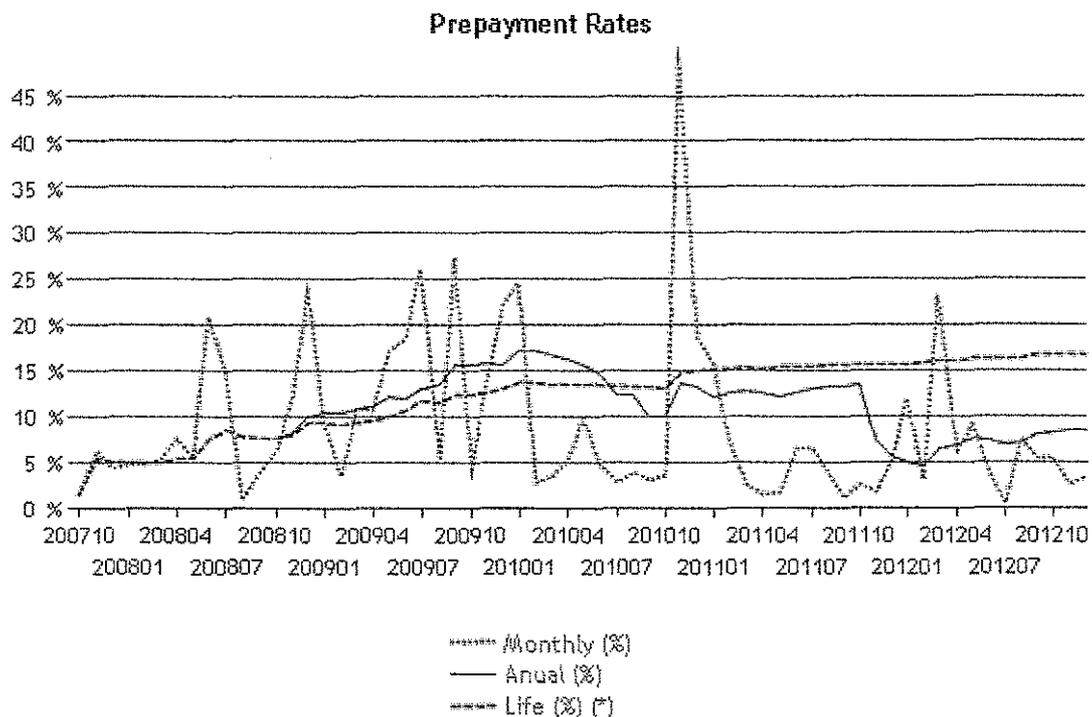
CLASE 8.ª
www.combite.es

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo al cierre de 2012 fue del 8,46%

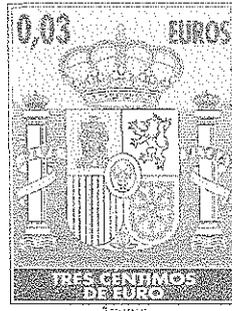
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera al cierre de 2012 alcanzó el 2,14% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

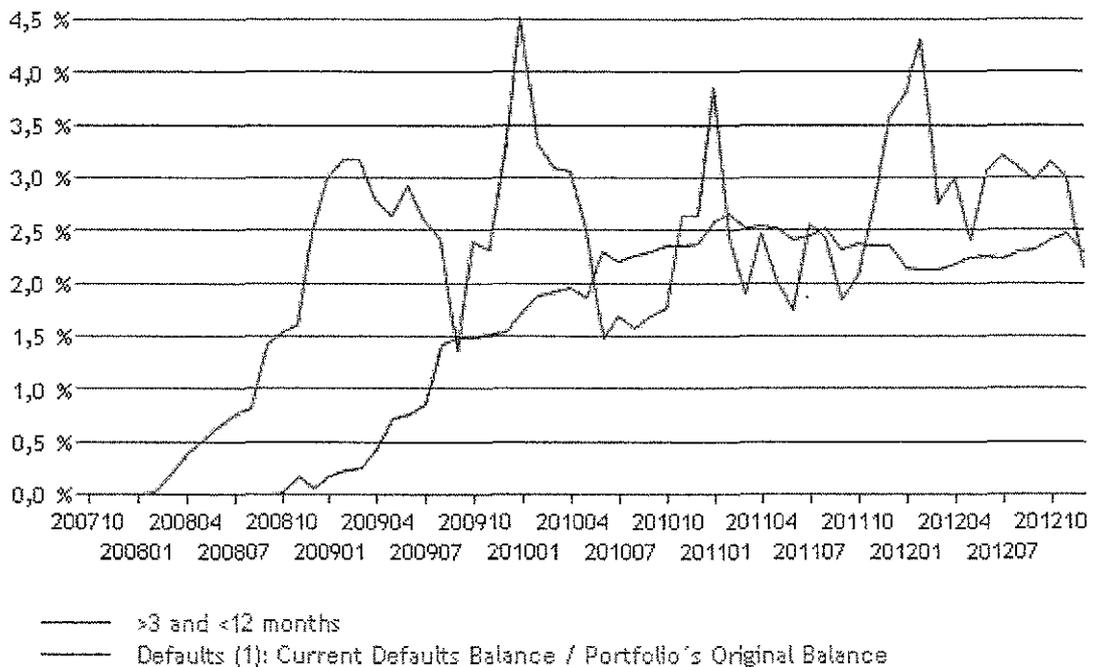
La tasa de fallidos, según definición del Folleto de Emisión, de la cartera al cierre 2012 alcanzó el 11,54% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 2,28% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).



0L0055857

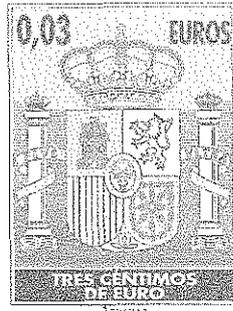
CLASE 8.ª
INSTRUMENTO

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 31/12/2012 fue del 2,92%.



0L0055858

CLASE 8.ª
www.boe.es

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 31/12/2011	Saldo 31/12/2012	Amortización durante 2012	% Amortización	Intereses Pagados en 2012	Cupón Vigente a 31/12/2012
Serie A1	Amortizada	-	-	-	-	-
Serie A2	214.371.337,00	127.185.816,70	87.185.520,30	40,67%	2.578.297,10	0,554%
Serie B	25.000.000,00	25.000.000,00	0,00	0,00%	568.292,50	1,454%
Serie C	36.000.000,00	36.000.000,00	0,00	0,00%	1.274.587,20	2,704%
Total	275.371.337,00	188.185.816,70	87.185.520,30	-	-	-

A 31 de diciembre de 2012, 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:

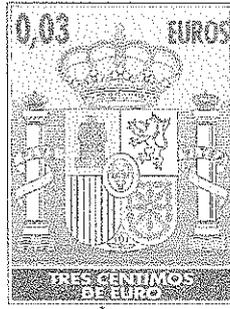
- Préstamo Subordinado para intereses del Primer Periodo: totalmente amortizado
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales:
 - o Intereses no pagados: 32.982,87€
 - o Amortización debida: 412.805,76€
 - o Saldo pendiente: 0€
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
 - o Intereses no pagados: 2.122.686,50€
 - 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 31/12/2012, el importe pendiente de pago ascendía a 171.421,19€.



CLASE 8.ª
Financiación



0L0055859

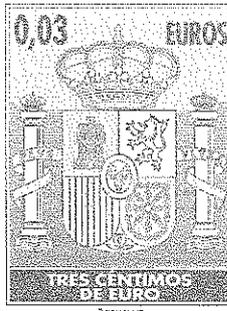
4.6. Acciones realizadas por las Agencias de Calificación durante el ejercicio

Durante el año 2012 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 13 de febrero de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A-2 a A-3 en su escala a corto plazo y de BBB a BBB- en su escala a largo plazo.
- Con fecha 30 de abril de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A-3 a B en su escala a corto plazo y de BBB- a BB+ en su escala a largo plazo.
- Con fecha 30 de abril Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, 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 17 de mayo de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de A3 a Baal en su escala a largo plazo.
- Con fecha 25 de junio de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de P-2 a NP en su escala a corto plazo y de Baal a Ba1 en su escala a largo plazo.
- Con fecha 15 de octubre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. de BB+ a BB en su escala a largo plazo.
- Con fecha 15 de octubre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Banco Santander, S.A. de A- a BBB en su escala a largo plazo.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



0L0055860

5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2012 han ascendido a 87 millones de euros, siendo 80 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 7 millones en concepto de intereses.

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

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

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

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

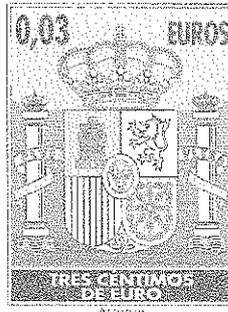
6.2. Permuta de intereses: el Swap

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 2012, el fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 7.228.875,76€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 5.159.889,46€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.068.986,30€ 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.



0L0055861

CLASE 8.^a

En lo que respecta al fondo de reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 5.106.945,75 euros, nivel inferior al importe mínimo requerido para dicha fecha (18.000.000 euros).

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2012 comparada con la mejora de inicial (en la fecha de constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación		Saldo Actual	%	Subordinación Actual
			Inicial				
Serie A1	200.000.000	20,00%	7,90%		Amortizada	-	-
Serie A2	739.000.000	73,90%	7,90%		127.185.817	67,59%	35,13%
Serie B	25.000.000	2,50%	5,40%		25.000.000	13,28%	21,84%
Serie C	36.000.000	3,60%	1,80%		36.000.000	19,13%	2,71%
Fondo de reserva	18.000.000	1,80%			5.106.946	2,71%	
Total emisión	1.000.000.000				188.185.817		

6.4. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos

Durante el ejercicio 2012, 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.

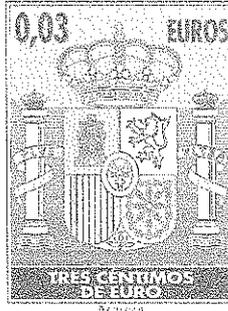
Posposición de intereses

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.



CLASE 8.ª



OL0055862

Otros triggers del Fondo

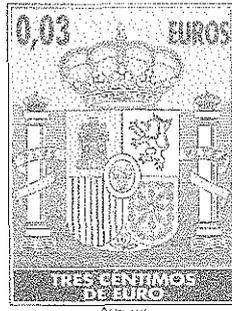
Con motivo de la rebaja de la calificación crediticia de Banco Santander, Banco de Sabadell, S.A como único titular de los Bonos, y la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, han tomado la decisión de modificar la Cláusula 8 del Contrato de Cuenta de Tesorería así como la Cláusula 6.2 del Contrato de Agencia de Pagos a los efectos de mantener las calificaciones crediticias de los Bonos de la Serie A en, al menos A-(sf) por parte de Standard & Poor's y en, al menos A3 (sf) por parte de Moody's Investors Service. A tales efectos, con fecha 20 de diciembre de 2012 se ha procedido a la firma con Banco Santander y Banco Sabadell del Contrato de Novación Modificativa no Extintiva del Contrato de Agencia de Pagos y de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

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 8,53%
- 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 2,76% (Sumatorio de las tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)



OL0055863

CLASE 8.^a
VALORACIÓN II

- Recuperaciones del 50% a los 24 meses

Fecha	BONO A2			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Amortización	Intereses
23/10/2012	127.185.816,70			25.000.000,00			36.000.000,00		
23/01/2013	113.075.646,30	14.110.170,40	180.094,30	25.000.000,00	0,00	92.895,00	36.000.000,00	0,00	248.767,20
23/04/2013	99.910.583,00	13.165.063,30	156.594,10	25.000.000,00	0,00	90.875,00	36.000.000,00	0,00	243.360,00
23/07/2013	87.019.836,50	12.890.746,50	139.892,70	25.000.000,00	0,00	91.885,00	36.000.000,00	0,00	246.063,60
23/10/2013	75.875.716,50	11.144.120,00	123.191,30	25.000.000,00	0,00	92.895,00	36.000.000,00	0,00	248.767,20
23/01/2014	64.824.932,20	11.050.784,30	107.450,60	25.000.000,00	0,00	92.895,00	36.000.000,00	0,00	248.767,20
23/04/2014	53.853.073,10	10.971.859,10	89.788,50	25.000.000,00	0,00	90.875,00	36.000.000,00	0,00	243.360,00
23/07/2014	44.899.496,90	8.953.576,20	75.451,90	25.000.000,00	0,00	91.885,00	36.000.000,00	0,00	246.063,60
23/10/2014	37.822.906,80	7.076.590,10	63.554,00	25.000.000,00	0,00	92.895,00	36.000.000,00	0,00	248.767,20
23/01/2015	0,00	37.822.906,80	53.577,50	0,00	25.000.000,00	92.895,00	0,00	36.000.000,00	248.767,20

7.2. Liquidación anticipada

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

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 enero de 2015.

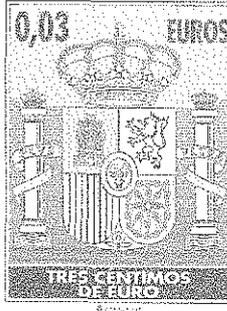
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre.



CLASE 8.ª
 (Nueva Ley)



OL0055864

3.62.7

Comunicación del Fondo: IM SABADELL EMPRESAS I, FFA
 Denominación del compartimento: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.P.T.S.A.
 Estado asegurado: SI
 Período: 2do. Semestre

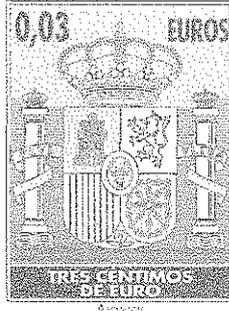
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
 (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

Comunidad Autónoma	Situation actual: 31/12/2012		Situation cierre anual anterior: 31/12/2011		Situation liquid: 24/12/2012	
	Nº de acciones sobre	Importe en miles de euros (1)	Nº de acciones sobre	Importe en miles de euros (1)	Nº de acciones sobre	Importe en miles de euros (1)
Andalucía	141	15.497	150	14.729	201	22.331
Aragón	41	9.417	77	9.479	0	0
Asturias	136	9.567	206	10.653	0	0
Balears	71	15.575	105	14.811	169	19.532
Cantabria	57	5.179	81	8.483	137	13.424
Castilla y León	5	743	16	1.483	31	2.535
Castilla-La Mancha	71	9.072	98	10.481	134	13.316
Cataluña	28	2.266	45	3.186	77	10.221
Canarias	381	47.177	481	63.110	659	85.533
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	1	1.153	0	0	0	0
Madrid	44	3.074	69	7.123	114	12.528
Murcia	203	45.278	327	59.054	508	175.988
Navarra	0	0	0	0	0	0
País Vasco	89	3.149	111	1.033	171	17.441
La Rioja	17	1.466	21	1.835	42	18.672
Comunidad Valenciana	111	16.035	145	18.135	193	23.476
País Vasco	31	5.211	25	3.137	54	15.668
Total España	1.232	137.461	1.212	137.073	1.623	1.930.000
Reserva	0	0	0	0	0	0
Total general	1.232	137.461	1.212	137.073	1.623	1.930.000

(1) Entendimiento como importe equivalente al importe de principal, excluyendo de reembolso



CLASE B.º
PRIMAVERA



0L0055865

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIENDOS Y PASIVOS
(Los cifras relativas a Ingresos se consignarán en miles de euros)

Divisa / Activos (Utilizables)	Situación actual: 31/12/2012		Situación sobre anual anterior: 31/12/2011		Situación inicial: 24/09/2007	
	Nº de acciones/votos	Principial pendiente en Divisa (1)	Nº de acciones/votos	Principial pendiente en Divisa (1)	Nº de acciones/votos	Principial pendiente en Divisa (1)
Euro - EUR	1.335	137.401	2.118	277.674	3.217	306.008
Dólar - USD	1.027	102.846	1.027	102.846	1.027	102.846
Yen - JPY	1.027	102.846	1.027	102.846	1.027	102.846
Libra - GBP	1.027	102.846	1.027	102.846	1.027	102.846
Otros	1.027	102.846	1.027	102.846	1.027	102.846
Total	5.453	547.886	5.209	577.074	5.305	516.596

(1) Entendido como importe pendiente al importe de principal pendiente de cobros.



CLASE B, 2^a
 0000000000



OL0055866

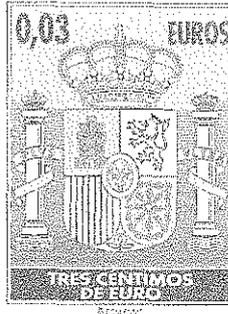
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
 (Los cifras relativas a hipotecas se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 24/10/2007	
	Nº de acciones / Miles	Principal pendiente	Nº de acciones / Miles	Principal pendiente	Nº de acciones / Miles	Principal pendiente
Importe pasadivisa activos - titulizados / Valor garantía (1)						
00% - 60%	2100	84.486	2120	84.593	2140	84.700
60% - 80%	2100	50.823	2100	50.823	2100	50.823
80% - 100%	2100	20.013	2100	20.013	2100	20.013
100% - 120%	2100	0	2100	0	2100	0
120% - 140%	2100	0	2100	0	2100	0
140% - 160%	2100	0	2100	0	2100	0
superior al 160%	2100	0	2100	0	2100	0
Total	2100	145.302	2120	145.406	2140	145.523
Mérita ponderada (5)	2100	80,13	2100	80,13	2100	80,13
(1) Distribución según el valor de la orden entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de las inmuebles hipotecados, o valor razonable de otros garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del canje, expresado en porcentaje.						



CLASE 8.^a
 INDEMNIZACIÓN

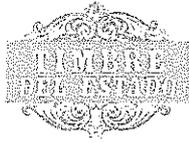


OL0055867

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PAGOS
 (Las cifras relativas a Impozora se consignarán en miles de euros)

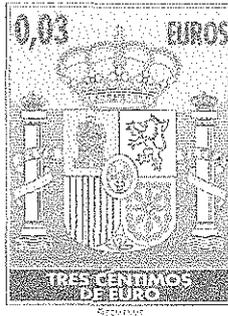
Resumen de Índice del período	Número de acciones cedidas	Importe del préstamo	Margen pendiente y Índice de	Tipo de interés recibido
Índice de referencia (1)				
EUR12	31	19.084	0,8	3,29
EUR6	265	12.695	0,67	1,47
EURH	968	17.155	0,75	1,97
FR6D	157	139.330	0,84	3,02
FRPCE	11	7.878	0	5,08
MIB12	2	1.293	0,41	5,91
Total	1.535	337.480	0,78	2,40
			3,125	3,453

(1) La columna Índice de cumplimiento de los índices de referencia que corresponde en cada caso (EUR12, EUR6, EURH, FR6D, FRPCE, MIB12, etc.) en el caso de tipo fijo, no se completará la columna de Margen pendiente y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos y tipo fijo en la columna de "Tipo de interés recibido ponderado".



OL0055868

CLASE 8.ª
CONVENCIONAL



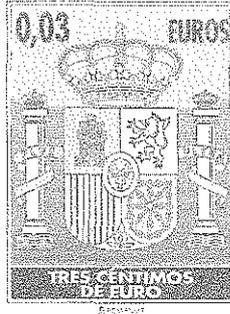
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
(los datos relativos a impuestos e intereses se consignarán en miles de euros)

CUADRO 8

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 24/10/2007	
	Nº de acciones suyas	Principal pendiente	Nº de acciones suyas	Principal pendiente	Nº de acciones suyas	Principal pendiente
Inferior al 1%	104.357.522	6.084	154.254	0	1584	0
1% - 1,49%	17.034.833	21.608	354	5.052	2585	0
1,5% - 1,99%	70.034.833	19.483	30	4.000	1585	0
2% - 2,49%	67.744.833	8.066	601	51.608	2586	0
2,5% - 2,99%	17.034.833	21.608	354	5.052	1586	0
3% - 3,49%	2146.557.522	82.192	335	15.807	2587	0
3,5% - 3,99%	3.808	56.434	154	40.390	1588	0
4% - 4,49%	401.557.522	3.808	194	21.806	1589	5.502
4,5% - 4,99%	104.357.522	9.473	353	34.035	1591	101.197
5% - 5,49%	86.074.833	8.090	353	13.463	1592	413.465
5,5% - 5,99%	73.149.000	5.695	107	6.710	1593	378.100
6% - 6,49%	21.051.111	1.782	132	1.017	1594	88.429
6,5% - 6,99%	6.055.522	83	10	1.890	1595	7.965
7% - 7,49%	4.055.522	244	15	478	1596	4.504
7,5% - 7,99%	1.055.522	278	11	247	1597	2.561
8% - 8,49%	2.055.522	43	2	41	1598	1.110
8,5% - 8,99%	1.055.522	49	3	41	1599	211
9% - 9,49%	1.055.522	56	3	41	1600	211
9,5% - 9,99%	1.055.522	21	2	41	1601	104
Sumar al 10%	1.055.522	41	1	41	1602	73
Total	1.551.551	197.453	2.128	27.072	1604	3.513
Tipo de interés medio ponderado de las acciones (%)	5,472	2,95	5,58	3,19	5,62	4,98
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	5,941	1,05	5,945	2,35	5,971	5,04



CLASE B²
 00000000



0L0055869

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PAUROS

(Las cifras reflejan el importe su asignación en miles de euros)

CUADRO F

Concentración

Das primeros dieciséis/mesores con más concentración

Sector (1)

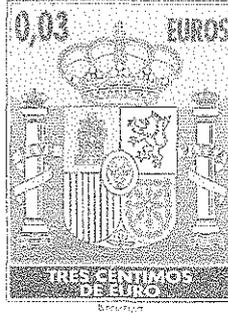
(1) Indique el código de sector del sector de su empresa concentrada.

(2) Incluya código CNAE en los miles de euros.

Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 24/10/2007	
Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
100%	2010	100%	2010	100%	2010
100%	2010	100%	2010	100%	2010



CLASE 8.º



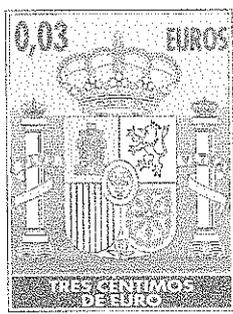
OL0055870

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS, CREDITOS Y PASIVOS
(Las cifras relativas a Imparites se consignarán en miles de euros)

CUANDO G	Situación actual 31/12/2012				Situación actual 31/12/2007			
	Nº de valores emitidos	Principal pendiente en Euros	Principal pendiente en Dólares	Principal pendiente en Euros	Nº de valores emitidos	Principal pendiente en Euros	Principal pendiente en Dólares	Principal pendiente en Euros
Debitos / Pasivos emitidos por el Fondo								
Euro - EUR	3004	8.000	166.148	188.148	10.000	33.300	1.000.000	1.000.000
EURO Dólar - USD	3013	3000	31.300	31.300	3100	3100	3100	3100
Yield van - YF	3014	3000	31.300	31.300	3100	3100	3100	3100
Neto Ombra - Eftas - GBP	3015	3000	31.300	31.300	3100	3100	3100	3100
Total	3036	8.000	218.148	218.148	10.000	33.300	1.000.000	1.000.000



CLASE 8.^a
MATERIALES



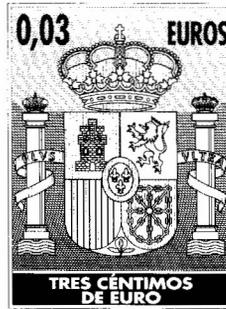
OL0055871

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL0055872

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 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 15 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 103 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0055770 al OL0055872, 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, 15 de marzo de 2013

D^a. Beatriz Senís Gilmartin
Secretaria del Consejo