

Informe de Auditoría

**IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. Sociedad Gestora de
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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.

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 RMBS 3, 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.

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 01/13/05754
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

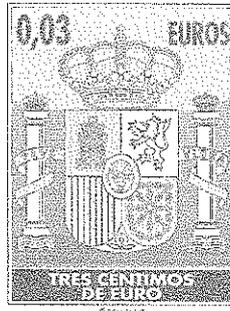
.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....

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


Roberto Diez Cerrato



CLASE 8.ª

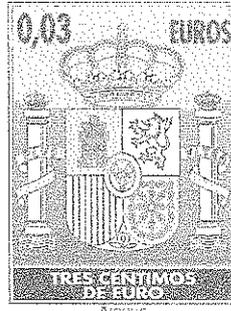


OL0054299

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



CLASE 8.ª
COMERCIO



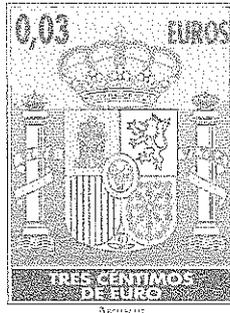
0L0054300

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

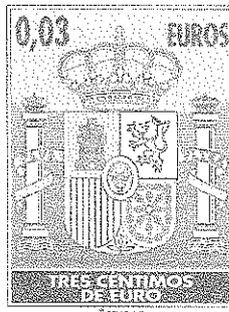


CLASE 8.^a
BALANCE DE SITUACIÓN



0L0054301

BALANCES DE SITUACIÓN



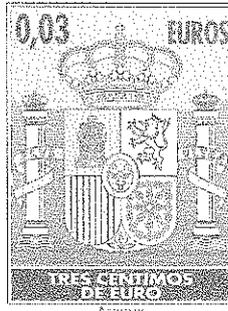
OL0054302

CLASE 8.ª
VALORES

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6	892.206	988.080
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		867.299	972.635
Activos dudosos		25.193	15.797
Correcciones de valor por deterioro de activos		(286)	(352)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		97.241	96.728
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta			
V. Activos financieros a corto plazo	6	51.019	52.416
Deudores y otras cuentas a cobrar		5.687	5.972
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		42.911	44.523
Otros		470	533
Activos dudosos		2.087	1.302
Correcciones de valor por deterioro de activos		(508)	(386)
Intereses y gastos devengados no vencidos		50	65
Intereses vencidos e impagados		322	407
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	46.222	44.312
Tesorería		46.222	44.312
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		989.447	1.084.808



OL0054303

CLASE 8.ª
WVH 000000

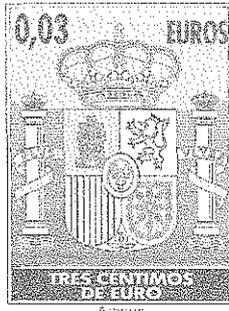
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		997.311	1.052.601
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	997.311	1.052.601
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		824.896	927.907
Series subordinadas		28.800	28.800
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		40.180	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		103.435	55.714
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		95.571	87.921
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	87.501	82.022
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		82.671	77.244
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		173	587
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		20	36
Intereses vencidos e impagados		2.399	2.044
Derivados			
Derivados de Cobertura		2.238	2.111
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		8.070	5.899
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		340	238
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		7.719	5.649
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		8	9
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(103.435)	(55.714)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(103.435)	(55.714)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		989.447	1.084.808

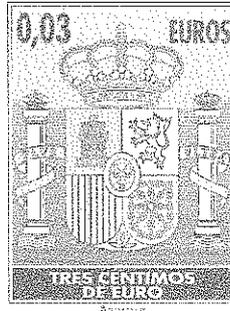


CLASE 8.ª
Cuentas de pérdidas y ganancias



OL0054304

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OL0054305

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS

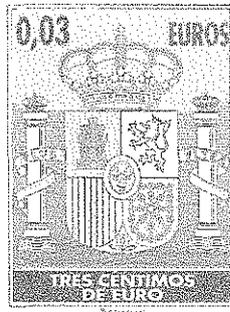
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	32.850	35.472
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	32.366	34.655
Otros activos financieros	484	817
2. Intereses y cargas asimilados	(12.960)	(20.401)
Obligaciones y otros valores negociables	(12.040)	(19.256)
Deudas con entidades de crédito	(920)	(1.145)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(17.522)	(12.331)
A) MARGEN DE INTERESES	2.368	2.740
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(2.312)	(2.618)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	(2.312)	(2.618)
Comisión de sociedad gestora	(98)	(115)
Comisión administrador	(102)	(112)
Comisión variable – resultados realizados	(2.070)	(2.371)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(1)	(2)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(41)	(18)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(56)	(122)
Deterioro neto de derechos de crédito	(56)	(122)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

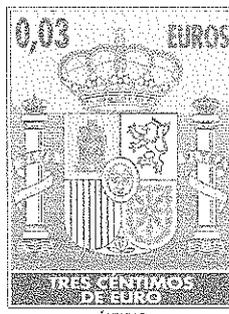


CLASE 8.^a
MOMBRE



OL0054306

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L0054307

CLASE 8.ª

CANTIDAD

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.540	3.824
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.396	3.651
Intereses cobrados de los activos titulizados	32.342	34.559
Intereses pagados por valores de titulización	(12.454)	(19.131)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(17.395)	(12.594)
Intereses cobrados de inversiones financieras	484	817
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(581)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(141)	(131)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(98)	(115)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos	(1)	(2)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(42)	(14)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	285	304
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros pendientes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(6.2) 285	304
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(630)	(8.321)
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	(9.029)	(13.301)
Cobros por amortización de derechos de crédito	88.555	107.542
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(97.584)	(120.843)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8.399	4.980
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8.399	4.980
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	1.910	(4.497)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 44.312	48.809
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 46.222	44.312

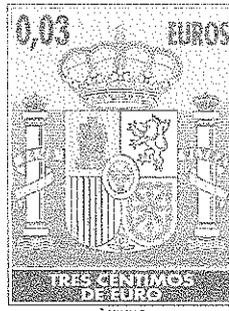


CLASE 8.ª
www.correos.es



OL0054308

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OL0054309

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

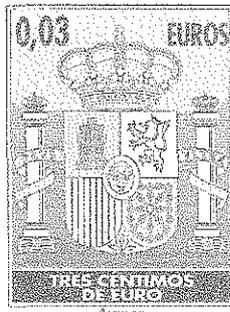
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados 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 período		-	-
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		(65.243)	(50.610)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(65.243)	(50.610)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		17.522	12.331
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		47.721	38.279
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 período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
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
MATERIA

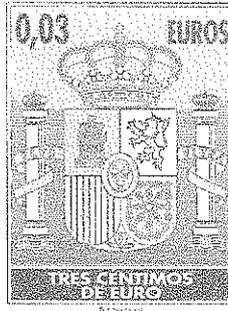


OL0054310

MEMORIA



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



OL0054311

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

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

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Activos Titulizados que agrupa préstamos hipotecarios cedidos por Banco Sabadell, S.A., en el momento de su constitución y, en cuanto a su pasivo, por los bonos que emite, el préstamo para gastos iniciales, el préstamo para fondo de reserva, el préstamo para intereses del primer periodo en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

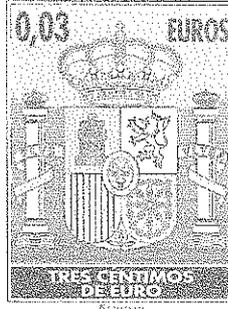
Adicionalmente, el Fondo ha concertado una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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

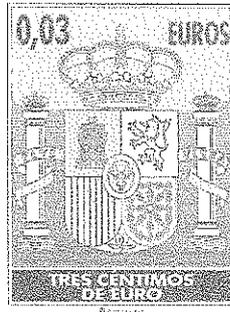


OL0054312

CLASE 8.ª

- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
 - una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios a la Fecha de Constitución de los mismos y sea posible la liquidación de todas las obligaciones pendientes de los Bonos;
 - ii) cuando se hubiera producido cualquier circunstancia que determinara una alteración sustancial o que desvirtuase de manera permanente el equilibrio financiero del Fondo;
 - iii) obligatoriamente, cuando haya transcurrido el periodo reglamentariamente establecido al efecto, o en su defecto, cuatro meses, sin que haya podido sustituirse a la Sociedad Gestora en caso de que esta hubiera sido declarado en concurso;
 - iv) cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los Bonos emitidos o se prevea que se va a producir; y
 - v) cuando hubieran transcurrido treinta y seis (36) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos Hipotecarios.
 - vi) En el supuesto de que la Sociedad Gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos de todas las Series y de todos los que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevada a cabo.
 - en cualquier caso, en la Fecha Final del Fondo el 19 de marzo de 2045, que corresponde a la fecha del pago inmediatamente siguiente a los cuarenta y dos (42) meses desde la Fecha de Máximo Vencimiento de los Préstamos Hipotecarios.
- c) Insolvencia del Fondo

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



OL0054313

CLASE 8.ª

d) Gestión del Fondo

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

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

e) Administrador de los Derechos de Crédito

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

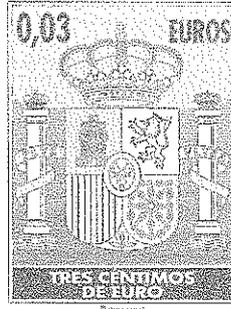
f) Agente de Pagos

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

g) Margen de Intermediación financiera

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

La remuneración a Banco Sabadell S.A., 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.



OL0054314

CLASE 8.ª
VALORES MOBILIARIOS

h) Normativa legal

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

i) Régimen de tributación

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

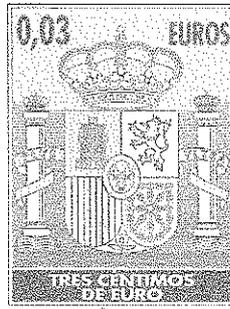
2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.ª
www.unibre.com



OL0054315

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney 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.

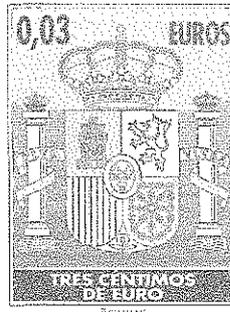
c) Comparación de la información

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



OL0054316

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 369 miles de euros en los epígrafes de “Activos Dudosos” y “Correcciones de valor por deterioro de activos” del balance de situación, y un incremento de 94 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

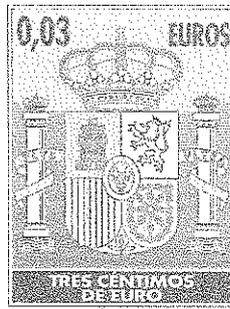
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos.

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.



CLASE 8.ª



OL0054317

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

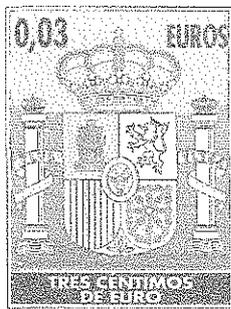
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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



OL0054318

CLASE 8.ª
FINANCIEROS

e) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

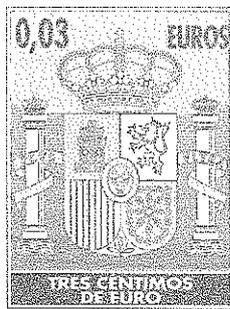
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



CLASE 8.ª



OL0054319

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas y pagar

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

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

Valoración inicial

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

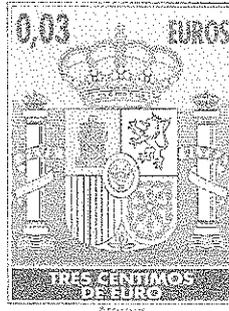
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes incurridos en la Fecha de Constitución del Fondo que se relacionan en el apartado 6. de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

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.



OL0054320

CLASE 8.ª
PASIVOS

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 periodificada.

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.

h) Ajustes por periodificación

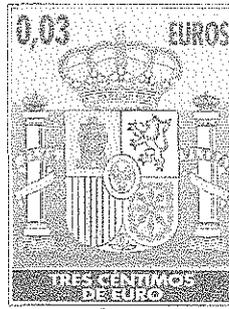
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.ª
ACTIVO FINANCIERO



OL0054321

j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral.

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

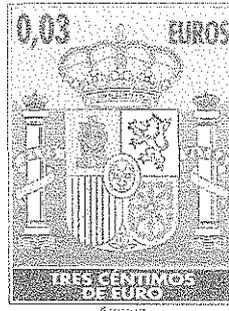
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

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

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos 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.



CLASE 8.^a
COBERTURA



OL0054322

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 16^a 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.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

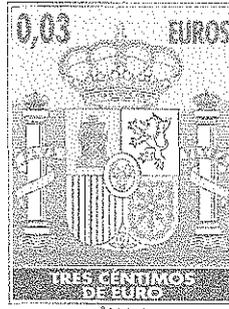
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

• Derechos de crédito

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



CLASE 8.ª
ACTIVOS FIJOS



OL0054323

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.

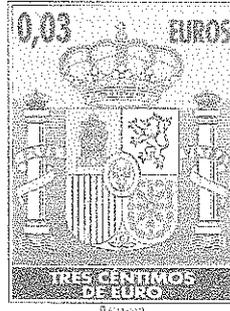
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían 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.



0L0054324

CLASE 8.ª
MOROSIDAD

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.

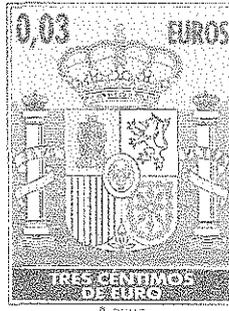
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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
VIVIENDAS

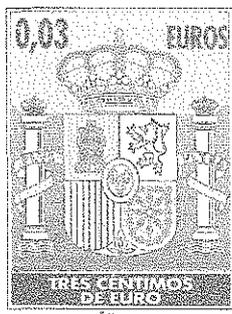


OL0054325

- (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.



OL0054326

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

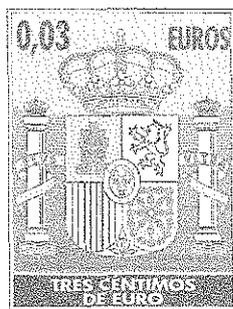
4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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.

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.



OL0054327

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

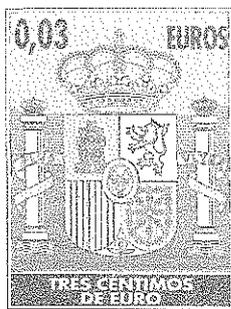
Este riesgo se refiere a la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al orden de prelación de pagos establecido en el folleto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

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

Riesgo de crédito

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

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



OL0054328

CLASE 8.ª

FINANCIEROS

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

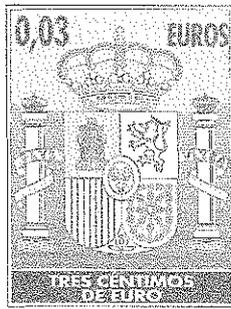
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	937.538	1.034.524
Deudores y Otras cuentas a cobrar	5.687	5.972
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	46.222	44.312
Total Riesgo	989.447	1.084.808

6. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

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	
Deudores y Otras cuentas a cobrar	-	5.687	5.687
	-	5.687	5.687
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	867.299	42.911	910.210
Otros	-	470	470
Activos dudosos	25.193	2.087	27.280
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(286)	(508)	(794)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	50	50
Intereses vencidos e impagados	-	322	322
	892.206	45.332	937.538



OL0054329

CLASE 8.ª

Módulo de Ingresos

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y Otras cuentas a cobrar	-	5.972	5.972
	-	5.972	5.972
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	972.635	44.523	1.017.158
Otros	-	533	533
Activos dudosos	15.797	1.302	17.099
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(352)	(386)	(738)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	65	65
Intereses vencidos e impagados	-	407	407
	988.080	46.444	1.034.524

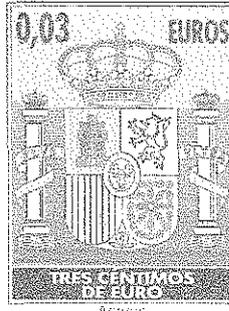
6.1 Derechos de crédito

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Certificados de Transmisión de Hipoteca por un valor nominal de 1.440.000 miles de euros.

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

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

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.017.158	-	(106.948)	910.210
Otros	533	-	(63)	470
Activos dudosos	17.099	19.056	(8.875)	27.280
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(738)	(56)	-	(794)
Intereses y gastos devengados no vencidos	65	32.366	(32.381)	50
Intereses vencidos e impagados	407	-	(85)	322
	1.034.524	51.366	(148.352)	937.538



OL0054330

CLASE 8.ª
INSTRUMENTO

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión de hipoteca	1.129.926	-	(112.768)	1.017.158
Otros	455	78	-	533
Activos dudosos	16.835	12.633	(12.369)	17.099
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(616)	(122)	-	(738)
Intereses y gastos devengados no vencidos	121	34.596	(34.652)	65
Intereses vencidos e impagados	348	59	-	407
	<u>1.147.069</u>	<u>47.244</u>	<u>(159.789)</u>	<u>1.034.524</u>

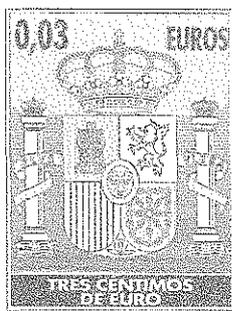
El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(738)	(616)
Dotaciones	(56)	(122)
Recuperaciones	-	-
Saldo final	<u>(794)</u>	<u>(738)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 56 miles de euros (2011: pérdida de 122 miles de euros) registrada en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito", que se compone de:

Del total de activos dudosos 26.787 miles de euros se corresponden a principal y 493 miles de euros a intereses a 31 de diciembre de 2012 (2011: 16.730 y 369 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 309 miles de euros (2011: 161 miles de euros) y 485 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 485 miles de euros superan los 3 meses de impago (2011: 577 y 577 miles de euros respectivamente).



OL0054331

CLASE 8.ª

FINANCIERAS

A 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,82% (2011: 4,23%).

A 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,25% (2011: 3,32%), con un tipo máximo de 7,4% (2011: 7,4%) y mínimo de 0,59% (2011: 1,51%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 32.366 miles de euros (2011: 34.655 miles de euros), de los que se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, 50 miles de euros (2011: 65 miles de euros) y se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012, 322 miles de euros (2011: 407 miles de euros) estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

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 en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los derechos de crédito fallidos, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio auditado, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

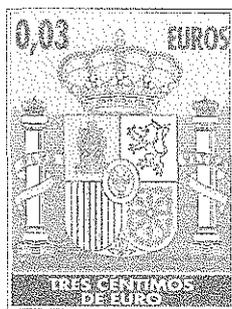
Ni a 31 de diciembre de 2012 ni a 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge 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 al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 5687 miles de euros (enero de 2012: 5.972 miles de euros).



CLASE 8.ª
CANTIDAD



0L0054332

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Cuenta de Tesorería	44.622	44.312
	<u>44.622</u>	<u>44.312</u>

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

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

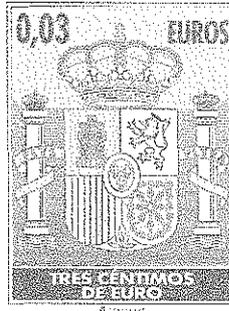
Como consecuencia de las rebajas de las calificaciones crediticias en su escala a largo plazo y a corto plazo respectivamente, con fecha 16 de enero de 2012 la Sociedad Gestora y Banco Sabadell, S.A. han procedido a la firma de tres contratos de novación modificativa no extintiva de Swap, de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería a los efectos de adaptar las actuaciones requeridas a las calificaciones de Banco Sabadell, S.A.

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de la cuenta e tesorería por importe de 484 miles de euros (2011: 817 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2012 ni 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes al cobro.

Fondo de reserva

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



OL0054333

CLASE 8.ª
INSTRUMENTO DE DEUDA

El importe inicial del fondo de reserva fue igual a 39.600 miles de euros y se desembolsó el 12 de diciembre de 2008 (fecha de desembolso).

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

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

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

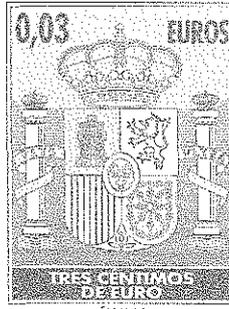
El importe del fondo de reserva no podrá reducirse cuando concurra cualquiera de las siguientes circunstancias:

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

En ningún caso, el nivel mínimo del fondo de reserva podrá ser inferior a 19.800 miles de euros.

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	37.420	36.717
Adiciones	2.180	863
Bajas	(231)	(160)
Saldo final	<u>39.369</u>	<u>37.420</u>



OL0054334

CLASE 8.^a
PASIVOS FINANCIEROS

El movimiento del fondo de reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

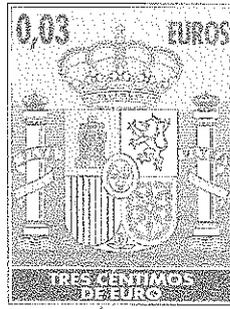
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
20/03/2012	37.420	39.600	844	1.336	-	38.756
19/06/2012	38.756	39.600	-	844	-	39.600
19/09/2012	39.600	39.600	-	-	-	39.600
19/12/2012	39.600	39.600	231	-	(231)	39.369

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
21/03/2011	36.717	39.600	-	-	-	36.717
20/06/2011	36.717	39.600	-	560	-	37.277
19/09/2011	37.277	39.600	-	303	-	37.580
19/12/2011	37.580	39.600	(160)	-	(160)	37.420

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	824.896	82.671	907.567
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	173	173
	<u>853.696</u>	<u>82.844</u>	<u>936.540</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	40.180	-	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	20	20
Intereses vencidos e impagados	-	2.399	2.399
	<u>40.180</u>	<u>2.419</u>	<u>42.599</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	103.435	2.238	105.673
	<u>103.435</u>	<u>2.238</u>	<u>105.673</u>



OL0054335

CLASE 8.ª
Obligaciones

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	927.907	77.244	1.005.151
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	587	587
	<u>956.707</u>	<u>77.831</u>	<u>1.034.538</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	40.180	-	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	36	36
Intereses vencidos e impagados	-	2.044	2.044
	<u>40.180</u>	<u>2.080</u>	<u>42.260</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	55.714	2.111	56.825
	<u>55.714</u>	<u>2.111</u>	<u>56.825</u>

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

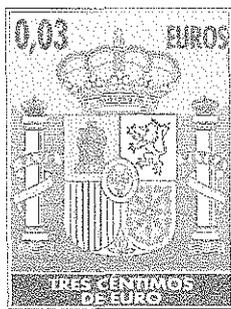
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.440.000 miles de euros, compuestos por 14.400 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres series, que tienen las siguientes características:

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

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



CLASE 8.ª
VALOR FICHA

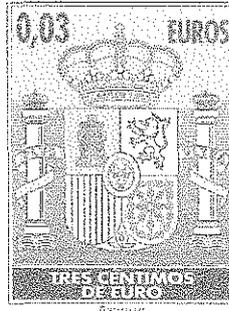


OL0054336

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

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

1. Hasta la fecha de pago correspondiente al 19 de junio de 2010 el importe de los fondos disponibles de principales se irá depositando en la cuenta de principales.
2. A partir de la fecha de pago correspondiente al 19 de junio de 2010, los fondos disponibles de principales se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización y reembolso, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización sin perjuicio de los dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.
3. No obstante, incluso aunque no hubiese sido amortizada la Serie A en su totalidad, la cantidad disponible de principales se aplicará también a la amortización de la Serie B y de la Serie C en la fecha de pago que no sea la última fecha de pago ni la fecha de liquidación del Fondo y en la que se cumplan las siguientes circunstancias:
 - 3.1. Para proceder a la amortización de la Serie B y de la Serie C:
 - I Que en la fecha de pago actual, el fondo de reserva vaya a estar dotado en el nivel mínimo del fondo de reserva requerido.
 - II Que el último día hábil del mes anterior a la fecha de pago correspondiente, el importe del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos sea igual o superior al 10% del saldo inicial de los préstamos hipotecarios.
 - 3.2. Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie B, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
 - I El saldo de principal pendiente neto de la Serie B sea igual o mayor al 2% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;



OL0054337

CLASE 8.^a
INDEMNIZACION

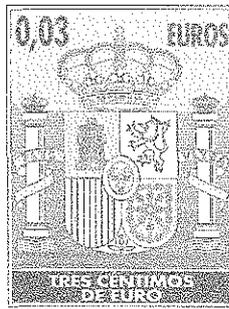
- II La suma del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,50% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.
- 3.3. Adicionalmente, para proceder a la amortización de la Serie C, que en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago correspondiente:
- I El saldo de principal pendiente neto de la Serie C sea igual o mayor al 2% del saldo de principal pendiente neto de la emisión de Bonos;
- II La suma del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos que se encontraran en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos no exceda del 1,25% del saldo vivo pendiente de los préstamos hipotecarios no fallidos el último día hábil del mes anterior a dicha fecha de pago.

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2012		2011	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A2(G)	Baa1(sf)	AA(high)(sf)	Aa3(sf)	AA(high)(sf)
Serie B	Baa1(sf)	nd	A3(sf)	nd
Serie C	Ba2(sf)	nd	Ba2(sf)	nd

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



OL0054338

CLASE 8.ª

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

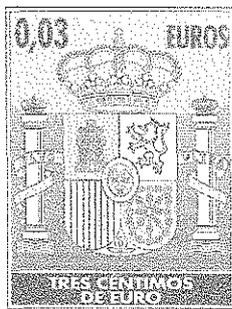
	Miles de euros		
	2012		
	Serie No Subordinada	Series Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.005.151	28.800	1.033.951
Amortización	(97.584)	-	(97.584)
Saldo final	<u>907.567</u>	<u>28.800</u>	<u>936.367</u>

	Miles de euros		
	2011		
	Serie No Subordinada	Series Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.125.994	28.800	1.154.794
Amortización	(120.843)	-	(120.843)
Saldo final	<u>1.005.151</u>	<u>28.800</u>	<u>1.033.951</u>

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 12.040 miles de euros (2011: 19.256 miles de euros), de los que 173 miles de euros (2011: 587 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



OL0054339

CLASE 8.ª

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 A	0,584%	1,819%
Bonos B	1,034%	2,269%
Bonos C	1,434%	2,669%

8.2. Deudas con entidades de crédito

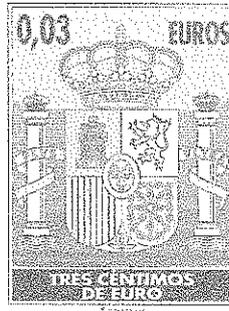
En la fecha de desembolso, 12 de diciembre de 2008, el Fondo recibió los siguientes préstamos subordinados:

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

La remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos, vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas consecutivas que se corresponde con las 20 primeras fechas de pago y de acuerdo a la orden de prelación de pagos. La primera amortización tendrá lugar en la primera fecha de pago, (el 19 de marzo de 2009).

- “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” por un importe total de 39.600 miles de euros de Banco Sabadell, S.A. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva.

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



OL0054340

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

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

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

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

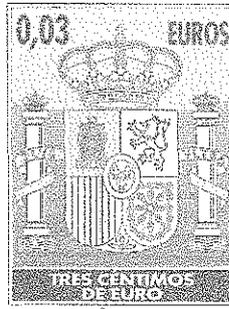
Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento de principales de los préstamos.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 920 miles de euros (2011: 1.145 miles de euros), encontrándose 20 pendientes de vencimiento (2011: 36 miles de euros), y correspondiendo 2.399 miles de euros a intereses vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012 (2011: 2.044 miles de euros) estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

8.3. 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)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2022	
Prest. Gtos. Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Gtos. Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	-	37.118
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	601	1.632	9.446	15.108
Serie A	Principal	82.671	77.730	72.912	68.361	64.034	263.738	278.121
Serie A	Intereses	5.188	4.709	4.282	3.828	3.443	12.124	5.425
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	14.400
Serie B	Intereses	151	151	152	151	151	755	718
Serie C	Principal	-	-	-	-	-	-	14.400
Serie C	Intereses	209	209	210	209	209	1.047	996



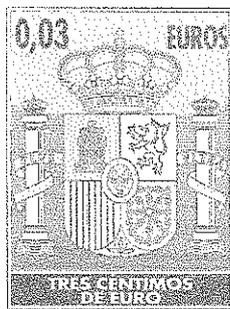
OL0054341

CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS

PASIVOS FINANCIEROS (2011)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021	
Préstamo para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	1.797	3.939	14.064	19.800
Préstamo para Fondo de Reserva	Intereses	517	3.850	1.172	1.173	1.071	3.841	3.074
Préstamo para gastos iniciales	Principal	-	580	-	-	-	-	-
Préstamo para gastos iniciales	Intereses	-	26	-	-	-	-	-
Serie A	Principal	77.244	93.098	86.853	79.694	72.654	279.727	315.881
Serie A	Intereses	17.903	16.126	14.525	13.109	11.666	41.717	21.225
Serie B	Principal	-	-	-	653	1.433	5.747	6.567
Serie B	Intereses	332	331	331	331	303	1.083	550
Serie C	Principal	-	-	-	653	1.433	5.747	6.567
Serie C	Intereses	391	390	390	390	356	1.273	647

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

	2012	2011
Amortización anticipada	4,64%	5,95%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,55%	0,52%
Tasa de recuperación	75%	75%



OL0054342

CLASE 8.ª

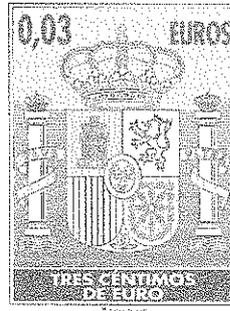
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2012 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	41.708	48.254
Cobros por amortizaciones anticipadas	46.847	59.288
Cobros por intereses ordinarios	28.420	34.481
Cobros por intereses previamente impagados	3.922	78
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	8.399	4.980
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	767	1.122
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(97.584)	(120.843)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(11.912)	(18.445)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(242)	(314)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(300)	(372)
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	(581)	-
Otros pagos del período	(17.534)	(12.724)

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

<i>Liquidación de pagos del período (2012)</i>	Marzo 2012	Junio 2012	Septiembre 2012	Diciembre 2012
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	25.188	24.692	26.627	21.077
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	4.672	3.126	2.593	1.521
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	84	62	55	41
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	98	77	70	55
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	-	545	36	-
Otros pagos del período	2.955	4.404	4.669	5.506



OL0054343

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

<i>Liquidación de pagos del periodo (2011)</i>	Marzo 2011	Junio 2011	Septiembre 2011	Diciembre 2011
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	35.659	36.653	25.155	23.376
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	4.053	4.327	5.045	5.020
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	68	74	85	87
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	83	88	100	101
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo	3.837	3.530	2.707	2.650

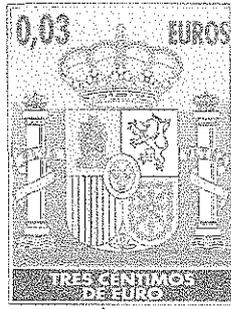
Atendiendo a la dificultad práctica en la elaboración de la información contractual y en consecuencia, de la adecuada comparativa entre los datos reales y los contractuales según folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis 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	5,49%	3,25%	5,49%	3,32%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	4,82%	10%	5,47%
Tasa de fallidos	0,30%	0,62%	0,30%	0,51%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,75%	1,72%	0,75%	0,75%
Ratio Saldo/Valor Tasación	62,98%	54,66%	62,98	56,63
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	19/12/2023	20/07/2027	19/12/2023	19/03/2027

(*) 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 en circulación.

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



0L0054344

CLASE 8.ª
BONOS

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

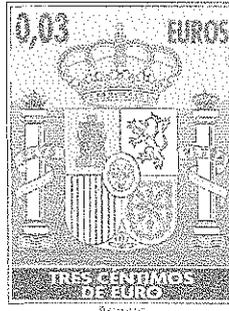
Los instrumentos financieros derivados se registran por su valor razonable en el balance de situación del Fondo.

Mediante el contrato de de Swap, la sociedad gestora, en representación del Fondo, se compromete a pagar a Banco Sabadell, S.A., el resultado de sumar (i) la cantidad de intereses ordinarios devengados de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos durante el Período de Liquidación, más (ii) la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante el Periodo de Liquidación y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha de pago, más un diferencial del 0,25%, en función del número de días efectivamente transcurridos del periodo de liquidación sobre una base anual de 360 días.

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

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

	2012	2011
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	4,64%	5,95%
Tasa de impago	1,53%	0,83%
Tasa de Fallido	0,55%	0,52%



OL0054345

CLASE 8.ª
FINANCIERAS

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado gastos financieros por importe de 17.522 miles de euros (2011: 12.331 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe negativo de 103.435 miles de euros (2011: importe negativo de 55.714 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.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

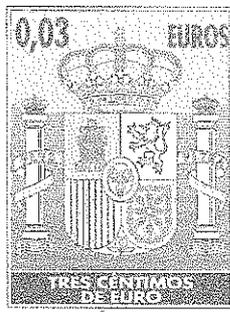
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª
VALORACIÓN



OL0054346

12. 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 a 31 de diciembre de 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 agencias de calificación durante los ejercicios 2012 y 2011

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

Las variaciones acontecidas en el rating de los diferentes bonos a 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido las siguientes:

- Como respuesta a los nuevos requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización, IM SABADELL RMBS 3 obtuvo con fecha 21/02/2011 un segundo rating para la serie A con la agencia de calificación DBRS que otorgó una calificación de AA (High)(sf).a esta serie.



CLASE 8.ª
BONOS DE FONDO

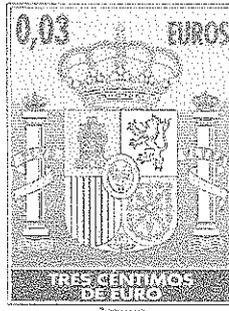


0L0054347

- Con fecha 22 de julio de 2011 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Moody's Investor Service había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C pasando de Aaa(sf) / A1(sf) /Baa3(sf) a Aa3(sf) A3(sf) / Ba2sf respectivamente.
- Con fecha 13 de febrero de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad 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 la entidad 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 17 de mayo de 2012 Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia del Banco Sabadell, S.A. de A3 a Baa1 en su escala a largo plazo.
- Con fecha 12 de junio de 2012 Fitch ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de F-2 a F-3 en su escala a corto plazo y de BBB+ a BBB en su escala a largo plazo.
- Con fecha 26 de junio de 2012 Moody's Investors Service ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de Baa1 a Ba1 en su escala a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo.
- Con fecha 13 de julio de 2012 Moody's Investor Service ha rebajado la calificación crediticia de los bonos de la Serie A al A3(sf) desde Aa3(sf).
- Con fecha 31 de julio de 2012 Fitch ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de F-3 a B en su escala a corto plazo y de BBB a BB+ en su escala a largo plazo.
- Con fecha 15 de octubre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de BB+ a BB en su escala a largo plazo.
- Con fecha 29 de noviembre de 2012 Moody's Investor Service ha rebajado la calificación crediticia a los Bonos de la Serie A y B emitidos por el Fondo de "A3(sf)" a "Baa1(sf)".



CLASE 8.ª
MARCAS



OL0054348

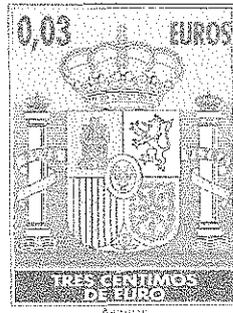
13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 16 de enero de 2013 la Sociedad Gestora y Banco Sabadell han procedido a la firma de tres contratos de novación modificativa no extintiva de Swap, de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería a los efectos de adaptar las actuaciones requeridas a las calificaciones de Banco Sabadell.

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



CLASE 8.^a
CUBIERTAS DE COQUE



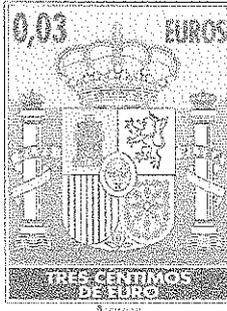
OL0054349

ANEXO I



OL0054350

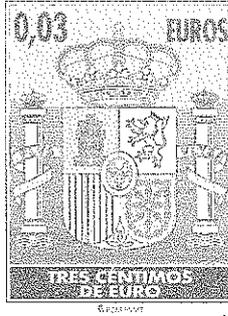
CLASE 8.º



8.051	Denominación del Fondo: Denominación del cumplimiento: Denominación de la gestora: Estado agregado: Período: Entidades cedentes de los activos valorados:	IN SANJUAN RMB3, FTA INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.F.S.A. SI Zim, semestre Banco Sabatell, S.A.
-------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------



CLASE C.P.
INVERSIÓN



OL0054351

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE INVERSIÓN

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

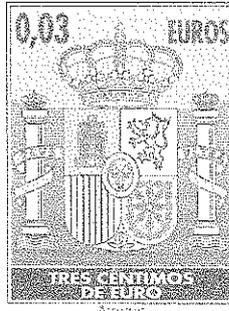
Cuadro 8

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2022		Situación cierre anual anterior 31/12/2021		Situación inicial 03/12/2020	
	Nº de activos viables	Principal pendiente [1]	Nº de activos viables	Principal pendiente [1]	Nº de activos viables	Principal pendiente [1]
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Participaciones en fondos de inversión	0	0	0	0	0	0
Préstamos hipotecarios	8.350	927.470	9.803	1.034.423	11.483	1.460.090
Préstamos a particulares	0	0	0	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0
Préstamos a promotores	0	0	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0	0	0	0	0	0
Préstamos a empresas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0	0	0	0	0	0
Cédulas terciarias	0	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0	0	0	0	0	0
Créditos AAR	0	0	0	0	0	0
Préstamos consumo	0	0	0	0	0	0
Préstamos automoción	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0
Perfiles de crédito futuros	0	0	0	0	0	0
Bonos de financiación	0	0	0	0	0	0
Total	8.350	927.470	9.803	1.034.423	11.483	1.460.090

[1] Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 09



OL0054352

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FONDO DE INVERSIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
Magnitud de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
Importe de Principal Faltán desde el cierre anual anterior	0,356	0,269
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajustación de bienes desde el cierre anual anterior	0,827	0,000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0,028	-53,233
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	5,001	-46,847
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	5,705	10,122
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0,003	0,113
Principal pendiente cierre del período (2)	5,708	10,114
Tasa amortización anticipada efectiva del período (3)	4,77	1,034,421
Importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de los nuevos activos incorporados en el período	5,705	5,43

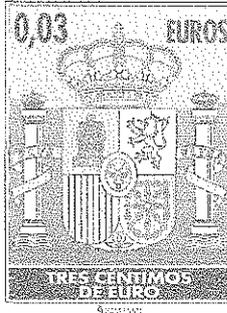
(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe



CLASE 8.ª

OL0054353



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELIZACIÓN

(Las cifras reflejadas a importes se consideran en miles de euros)

CUADRO C

Total Impagados (1)	Importe Impagado		Total	Principal pendiente no vencido		Duda Total
	Principal (2)	Intereses ordinarios (2)		Principal	Intereses ordinarios (2)	
Hasta 1 mes	627	127	754	359	395	754
De 1 a 3 meses	298	4.971	5.269	469	4.800	5.269
De 3 a 6 meses	95	135	230	292	292	230
De 6 a 9 meses	15	0	15	18	18	15
De 9 a 12 meses	11	0	11	15	15	11
De 12 meses a 2 años	39	95	134	185	185	134
Más de 2 años	36	152	188	205	205	188
Total	1.177	813	1.990	1.299	1.799	1.990

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicial 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 cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 13 de la Norma 2ª de la Circula

Importe Impagado

Impagados con garantía real (2)	Importe Impagado		Total	Principal pendiente no vencido		Duda Total	Valor Garantía con Vencidos > 2 años (3)	% Duda / % Excepción
	Principal	Intereses ordinarios		Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	627	2.661	3.288	853	813	75.659	163.105	46,84
De 1 a 3 meses	298	2.065	2.363	460	4.043	36.374	75.684	58,47
De 3 a 6 meses	95	157	252	292	292	11.428	22.800	51,11
De 6 a 9 meses	15	66	81	135	135	3.493	6.334	55,16
De 9 a 12 meses	17	42	59	83	83	2.155	4.084	52,29
De 12 meses a 2 años	39	94	133	189	189	4.598	8.184	56,18
Más de 2 años	36	133	169	285	285	5.100	9.530	53,51
Total	1.177	813	1.990	1.299	1.799	138.804	286.698	48,34

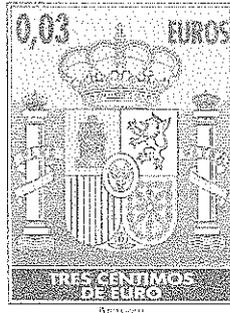
(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicial e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es superior a 1 mes y menor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

(3) Cummplimento con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (vehículos o deudas pignoradas etc) el 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 tramos superior a dos años.



CLASES FI S.A.
UNIVERSIDAD DE BILBAO



0L0054359

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO
 (Los efectos recibidos o impuestos se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Código ISIN	Denominación	Fecha última cambio de calificación		Calificación		Situación desde anual anterior	Situación inicial
		emite	agencia de calificación	emite	agencia de calificación		
E09347790600	A	05/11/2008	BBB+	05/11/2008	BBB+	BBB+	-
E09347790600	A	30/11/2012	BBB+	30/11/2012	BBB+	BBB+	AA
E09347790603	B	30/11/2012	BBB+	30/11/2012	BBB+	BBB+	BBB+
E09347790606	C	30/06/2011	BBB+	30/06/2011	BBB+	BBB+	BBB+

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los flujos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá complementar la calificación otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie - Moody's, S&P, para Standard & Poor's, Fitch para Fitch -

S.06

Denominación del Fondo: **IM SABADELL RMBS 3, 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**

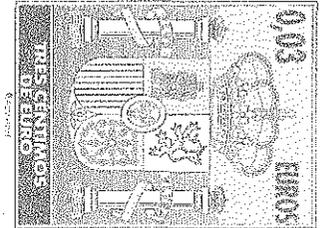
Ejercicio: **2012**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

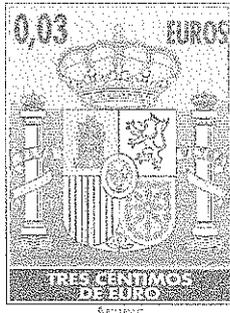
CLASE 02
MAY 2012



01.0054362



CLASE 8.^a
MARCA DE PATENTE

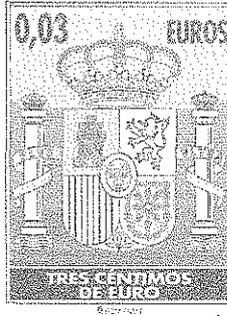


OL0054363

0,03 €
Denominación del Fondo: IN SABADELL RMRS 3, FTA
Denominación del compartimento: IN SABADELL RMRS 3, FTA
Denominación de la gestión: IN SABADELL RMRS 3, FTA
Fecha de nacimiento: IN SABADELL RMRS 3, FTA
Fecha de suspensión de los valores subyacentes: IN SABADELL RMRS 3, FTA



CLASE 03



OL0054364

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FOMENTO DE LA UTILIZACION

(Las cifras relativas a hipotecas e hipoteses se contabilizan en miles de euros)

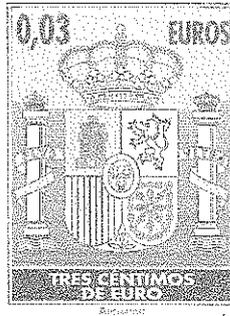
Código A	Situación relativa al 31/12/2001		Situación relativa al 31/12/2002		Situación relativa al 31/12/2003	
	Nº de acciones y/otro	Principales pendientes (C)	Nº de acciones y/otro	Principales pendientes (C)	Nº de acciones y/otro	Principales pendientes (C)
0001	0.809	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0002	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0003	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0004	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0005	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0006	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0007	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0008	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0009	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0010	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0011	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0012	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0013	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0014	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0016	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0017	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0018	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0019	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
0020	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	9.809	1.000	10.281	1.146.049	11.462	1.449.000

Cuadro de texto libre

(1) Entendidos como participaciones pendientes de reembolso



CLASE 8.^a
 FONDOS



OL0054365

CUADRO B

Movimiento de la cartera de valores titulados. Tasa de amortización anticipada

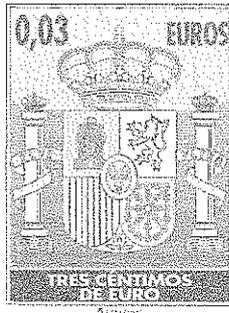
	Situación actual	Situación sobre anual anterior
Importe de principal Faltó desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-51.233	-47.400
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-66.283	-47.719
Total importe amortizado acumulado, incluyendo intercambios y otros movimientos	-117.516	-95.119
Principales pendientes sobre el periodo (1)	1.054.421	1.149.610
Tasa de amortización anticipada efectiva del periodo (2)	8,53	8,61

(1) En Fondos: valores, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de amortización de los nuevos valores incorporados en el período.
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso en la totalidad de los valores (incluidos los nuevos incorporados) del período a fecha del balance



CLASE 8.º

OL0054366



CUADRO C

Total Impagadas (1)	Importe Impagado		Principales pendientes no vencidas	Deuda Total
	Principales	Intereses ordinarios		
Nueva 1 mes	724	251,0739	415,0739	415,0739
De 1 a 3 meses	44	37,0724	140,0724	280,0724
De 3 a 6 meses	0	31,0724	84,0724	128,0724
De 6 a 12 meses	0	17,0725	37,0725	74,0725
Más de 12 meses	37	117,0726	202,0726	279,0726
Total	1.185	433,0718	883,0718	1.500,0000

(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 entenderán capitalizados al día hábil o festivo al final (p.e. De 1 a 3 meses, está así superior a 1 mes y superior o igual a 3 meses).

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 1ª de la Circular

Importe Impagado

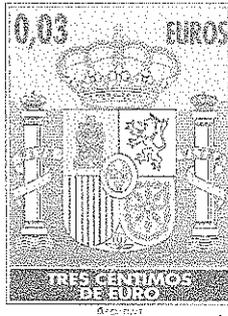
Impagadas con garantía real (2)	M. de cobro	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales pendientes no vencidas	Deuda Total	Valor Garantía con Tasaación 2	% Deuda (4) Tasaación
De 1 a 3 meses	333	0784	282,0724	360,0724	415,0724	383,0724	84,43	
De 3 a 6 meses	44	0784	37,0724	41,0724	140,0724	103,0724	25,00	
De 6 a 12 meses	0	0784	31,0724	31,0724	84,0724	63,0724	75,00	
Más de 12 meses	37	0784	117,0726	134,0726	202,0726	159,0726	78,76	
Total	1.185	0784	433,0718	500,0718	883,0718	708,0718	79,16	

(3) 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 entenderán capitalizados al día hábil o festivo al final (p.e. De 1 a 3 meses, está así superior a 1 mes y superior o igual a 3 meses).

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



CLASE 8.ª



0L0054368

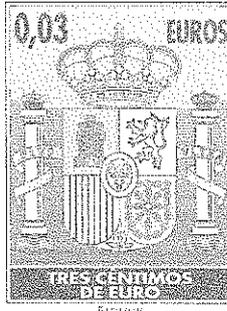
CUADRO E
 Véase residual de los activos recibidos al Fondo (1)

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 01/12/2009	
	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente	Nº de acciones	Principal pendiente
Inicio 1 año	1300	81	1300	160	1300	0
Inicio 1 y 2 años	1300	99	74	966	11	398
Inicio 2 y 3 años	1300	142	61	1772	20	880
Inicio 3 y 5 años	1300	206	109	2.664	142	6.129
Inicio 5 y 10 años	1300	300	109	1.064.000	394	1.484.717
Situación a 10 años	1300	810	6.664	1.064.000	1.485	1.484.717
Total	1300	2024	10.551	1.146.000	1.485	1.484.717
(1) Los valores se entienden redondeados al íntero del mismo o bien a 1 año y mayor o bien a 2 años.						

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010	
	Nº de acciones	Alícuota	Nº de acciones	Alícuota
Antigüedad	1000	5,97	1000	5,97
Antigüedad media ponderada	1000	4,69	1000	4,69



CLASE 8.^a



OL0054369

Sub 2.

IMI SABADELL RIBES S. PIA

Denominación del Fondo:
 Denominación de la compañía:
 Denominación de la prima:
 Estados agregados:
 Período de la declaración:
 Métricas de calificación de los valores emitidos.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

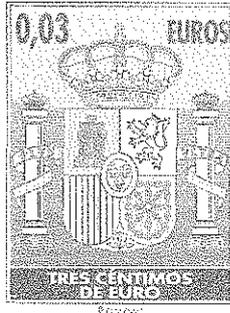
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se redondearán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Vida media de los pasivos (1)	Vida media de los pasivos (1)	Principal pendiente	Principal pendiente	Nominal unitario	Nominal unitario	Principal pendiente	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Vida media de los pasivos (1)	Vida media de los pasivos (1)	Principal pendiente	Principal pendiente	Nominal unitario	Nominal unitario	Principal pendiente	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Vida media de los pasivos (1)	
			Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente	Principal pendiente	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente	Principal pendiente																					Nº de pasivos emitidos
ES034775000	A	14.112	144	1.005.151	7.03	14.112	144	1.005.151	7.03	14.112	144	1.005.151	7.03	14.112	144	1.005.151	7.03	14.112	144	1.005.151	7.03	14.112	144	1.005.151	7.03	14.112	144	1.005.151	7.03
ES034775018	B	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44
ES034775025	C	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44	144	100	14.400	5,44
Total		14.399	244	1.033.951	12,51	14.399	244	1.033.951	12,51	14.399	244	1.033.951	12,51	14.399	244	1.033.951	12,51	14.399	244	1.033.951	12,51	14.399	244	1.033.951	12,51	14.399	244	1.033.951	12,51

(1) Importes en años. En caso de ser utilizado se indicará en las notas cualitativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La abstracción deberá complementar la denominación de la serie (ISBN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISBN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 02



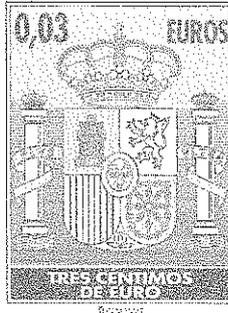
OL0054370

CUADRO B		Intereses										Principales pendientes		Cofinanciación de pérdidas por	
ISIN (1)	Denominación (2)	Grado de subyugación (3)	Índice de cotización (4)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo	Días Asimilados	Intereses acumulados (5)	Intereses (6)	Intereses no usados	Principales pendientes	Total pendiente	Cofinanciación de pérdidas por	Cofinanciación de pérdidas por	
ISIN	Denominación	Grado de subyugación	Índice de cotización	Margen	Tipo aplicado	Base de cálculo	Días Asimilados	Intereses acumulados	Intereses	Intereses no usados	Principales pendientes	Total pendiente	Cofinanciación de pérdidas por	Cofinanciación de pérdidas por	
ES0047796200	A	NS	0,4	1,89	308	308	12	0,01	0,01	0	1.005,752	1.005,752	0	0	
ES0047796210	B	S	0,95	2,289	308	308	12	11	11	14.000	14.011	14.011	0	0	
ES0047796220	C	S	4,75	2,659	308	308	12	13	13	14.000	14.013	14.013	0	0	
TOTAL								24	24	14.013	1.019,765	1.033,778	1.033,778	0	

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará 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 proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará.
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 0.º



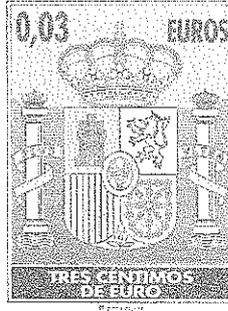
OL0054371

Denominación serie	Situación actual 31/12/2011			Situación serie anual anterior 31/12/2010		
	Pago del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses	Pago del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses
CUADRO C						
ES0347590650 A	120,843	408,049	18,445	285,206	724,286	14,824
ES0347590018 B	0	0	314	0	0	232
ES0347590036 C	0	0	372	0	0	290
Total	120,843	408,049	19,131	285,206	724,286	15,347

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las letras coincidan se rellenará automáticamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que no coincida con la denominación del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una abaja de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 3.ª



0L0054372

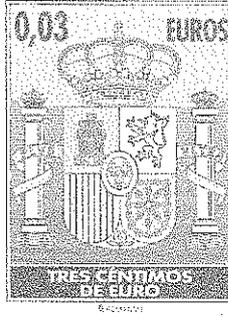
CUADRO D		Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación clara	
Serie (1)	Denominación este	creditas	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anterior	Situación inicial	anual anterior
ES034750029	A	1000000	APY	43 (A)	43 (A)	A	
ES034750018	B	1000000	APY	B22 (B)	B22 (B)	B	
ES034750026	C	1000000	APY	B22 (B)	B22 (B)	B	

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

(2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (2) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



OL0054373

INVERSA DIRE ASISTIDOS		S.06.3	
IM SABADELL RMBS 3, FTA			
Denominación del Fondo:			
Denominación del compartimento:			
Estado agregado:			
Periodo:			
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)</i>			
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	37.420	37.420
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	3,62	3,20
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,48	1,74
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	SI	SI
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	97,21	97,51
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0,00	0,00
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	No
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.			
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.			
(3) 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.			
Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias			
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	NIF	Denominación	
Permutas financieras de tipos de interes	0200	1210	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0210	1220	Banco de Sabadell, S.A.
Otras Permutas financieras	0230	1230	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	1240	-
Entidad Avalista	0250	1250	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	1260	-
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se descotocce el titular de esos títulos no se cumplimentará.	0270	1270	-

S.06

Denominación del Fondo: **IM SABADELL RMBS 3, 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**

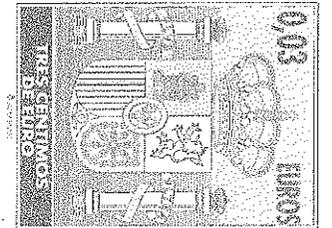
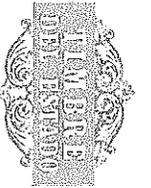
Ejercicio: **2011**

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

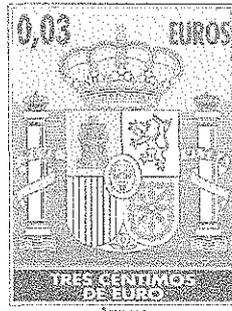
CLASE 01



010054375



CLASE 8.ª
ACTIVIDADES

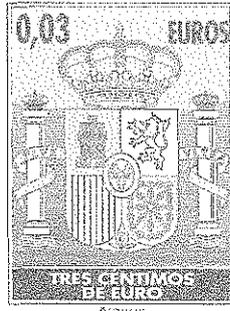


OL0054376

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª
VALOR NOMINAL



OL0054377

IM SABADELL RMBS 3, 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.

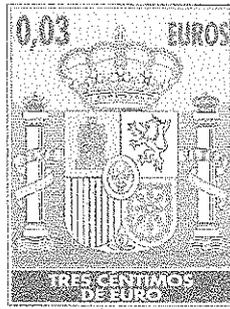
IM SABADELL RMBS 3, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 5 de diciembre de 2008, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., ante el notario de Madrid D. Javier Micó Giner, con el número de protocolo 7.010/2008, agrupando 11.485 Préstamos Hipotecarios por un importe total de 1.439.999.996,93 €, que corresponde al saldo vivo pendiente de reembolso de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. Dichos préstamos fueron concedidos por Banco de Sabadell, S. A..

Con fecha 5 de diciembre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.440.000.000 €, integrados por 14.112 Bonos de la Serie A, 144 Bonos de la Serie B y 144 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, A1 para los Bonos B y Baa3 para los Bonos C por parte de Moody's Investor Services España, S.A.. La Fecha de Desembolso fue el 12 de diciembre de 2008.

La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 4 de diciembre de 2008.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Préstamos Hipotecarios, y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, “Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Período” y “Préstamo para Fondo de Reserva”) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo se extinguirá en los supuestos descritos en el apartado 4.4.4. del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios. La Fecha Final del Fondo será el 19 de marzo de 2045.



OL0054378

CLASE 8.ª
INSTRUMENTO

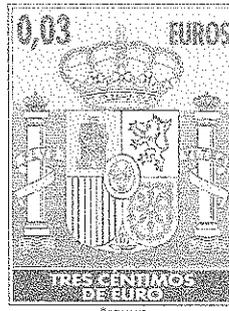
Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de las Participaciones y los Certificados sea inferior al 10% del inicial,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

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

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

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

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



OL0054379

CLASE 8.ª

INSTRUMENTO

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	11.485	9.359
Saldo vivo (euros)	1.439.999.997	937.469.893
Saldo medio de los préstamos	125.381	100.168
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	1.948.957	1.771.493
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,14%	0,19%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,86%	2,15%
Número de préstamos en mora +90 días	0	118
Saldo préstamos en mora +90 días	0	15.941.146
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,70%
Número de préstamos fallidos	0	112
Saldo de los préstamos fallidos	0	11.822.972
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,26%
Antigüedad de la cartera (meses)	31	79
Vencimiento medio de la cartera (meses)	277	233
Último vencimiento de la cartera	31 de agosto de 2038	31 de agosto de 2041
Tipo de interés medio aplicado	5,49	3,25
Diferencial medio aplicado	0,57	0,61
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	60,96%	60,501%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	62,98	54,72

* Barcelona, Madrid y Asturias

**Esta información incluye fallidos, según la definición del folleto de emisión

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:

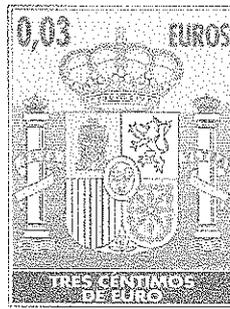
Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupon vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual Moody's/DBRS
Serie A	1.411.200.000	907.567.416	0,584%	0,400%	0,184%	19/03/2013	Trimestral	Aaa	Baa1 (sf) /AA (High) (sf)
Serie B	14.400.000	14.400.000	1,034%	0,850%	0,184%	19/03/2013	Trimestral	A1	Baa1 (sf)
Serie C	14.400.000	14.400.000	1,434%	1,250%	0,184%	19/03/2013	Trimestral	Baa3	Ba2 (sf)
Total	1.440.000.000	936.367.416	-	-	-	-	-	-	-

El 29 de Noviembre 2012, Moody's ha revisado a la baja la calificación de la Serie A pasando de A3(sf) a 'Baa1 (sf)'

El 29 de Noviembre 2012, Moody's ha revisado a la baja la calificación de la Serie B pasando de A3(sf) a 'Baa1 (sf)'



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OL0054380

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 1,72% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha, siendo la tasa de morosidad máxima del 2012.

La tasa de fallidos de la cartera durante 2012 alcanzó el 1,26% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,82% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).

Riesgos por concentración

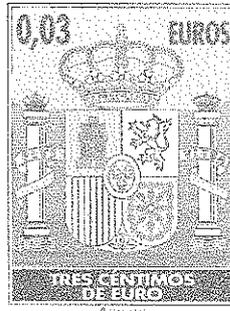
- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres provincias con mayor peso Barcelona, Madrid y Asturias.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 2,18 del Saldo Vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 2,15% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).

Riesgos relacionados con las garantías de los préstamos

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2012, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 54,66% que compara con un ratio de 62,98% en la Fecha de Constitución del Fondo. (siendo este porcentaje del 54,72% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2012, el 100% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel idéntico al de la Fecha de Constitución del Fondo.

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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



0L0054381

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de liquidación la cantidad de intereses devengados de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos, más la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante el Periodo de Liquidación correspondiente. El Fondo recibirá de la contraparte en cada fecha de liquidación la cantidad que resulte de aplicar el Tipo Swap al Nocional de la Permuta en función del número de días del Periodo de Liquidación correspondiente en base 360.

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

El Tipo Swap será el tipo de Interés Nominal Medio de los Bonos ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada serie de Bonos más un margen del 0,25%.

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

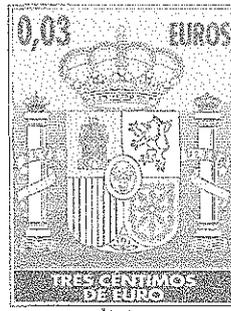
3.3. Riesgo de contrapartida

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

A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del fondo son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución del Fondo.

A fecha 13 de febrero de 2013 las calificaciones de las entidades eran las siguientes

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Calificación a largo plazo Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Limites calificación* Moody's/DBRS
SWAP (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	varios limites
Cuenta Tesorería (3.4.4.1 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Deuda a corto plazo mínima de P-2/ R-1 (low) y a largo plazo mínima de (-)/BBB(high)
Cuenta de Principales (3.4.4.2 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	-
Agente Financiero (5.2 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	Deuda a corto plazo mínima de P-2/ R-1 (low) y a largo plazo mínima de (-) / BBB(high)
Administrador de los préstamos (3.7 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba1/BB/A (low)	P-1



OL0054382

CLASE 8.ª
PASADISADO

A 16 de enero de 2013 la Sociedad Gestora y Banco Sabadell han procedido a la firma de tres contratos de novación modificativa no extintiva para cambiar las contrapartidas de Swap, de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería debido a las bajadas de calificaciones de Banco Sabadell.

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

Con fecha 13 de febrero de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad 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 la entidad 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 17 de mayo de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de A3 a Baa1 en su escala a largo plazo.

Con fecha 12 de junio de 2012 Fitch ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de F-2 a F-3 en su escala a corto plazo y de BBB+ a BBB en su escala a largo plazo.

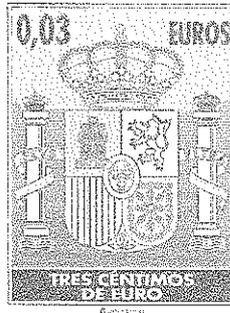
Con fecha 26 de junio de 2012 Moody's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de P-2 a NP en su escala a corto plazo y de Baa1 a Ba1 en su escala a largo plazo.

Con fecha 13 de julio de 2012 Moody's Investor Service ha rebajado la calificación crediticia de los bonos de la Serie A al A3(sf) desde Aa3(sf).

Con fecha 31 de julio de 2012 Fitch ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de F-3 a B en su escala a corto plazo y de BBB a BB+ en su escala a largo plazo.

Con fecha 15 de octubre de 2012 Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de BB+ a BB en su escala a largo plazo.

Con fecha 29 de noviembre de 2012 Moody's Investor Service ha rebajado la calificación crediticia a los Bonos de la Serie A y B emitidos por el Fondo de "A3(sf)" a "Baa1(sf)".



0L0054383

CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN

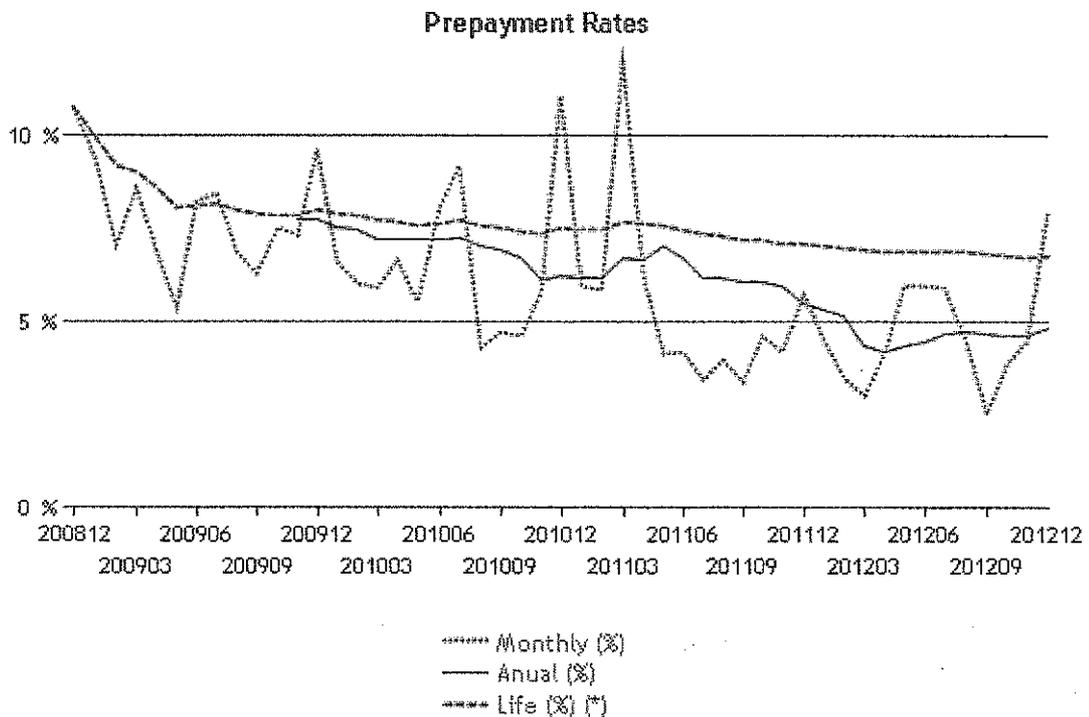
3.5. Otros riesgos

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

4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

4.1. Amortización anticipada

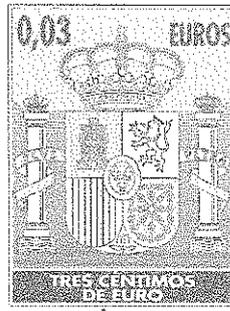
La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2012 fue del 4,82%



4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera no fallida a 31/12/2012 alcanzó el 1,72% respecto del saldo vivo de la cartera.

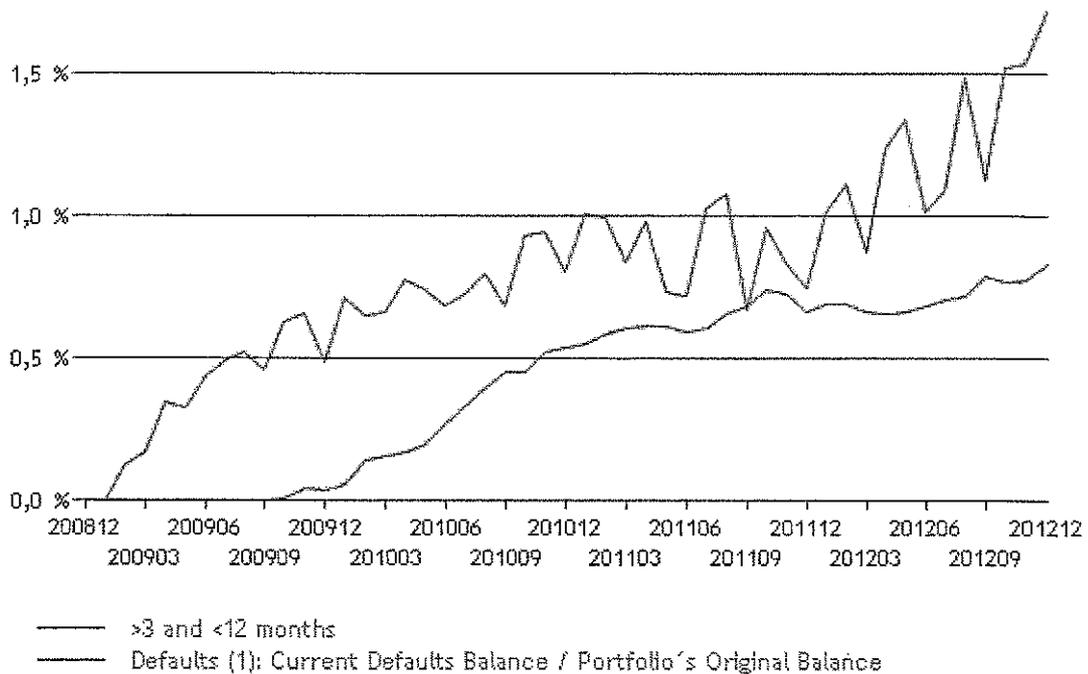
La tasa de fallidos de la cartera durante 2012 alcanzó el 1,26% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,82% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).



0L0054384

CLASE 8.ª

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31/12/2012 fue del 3,25%

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

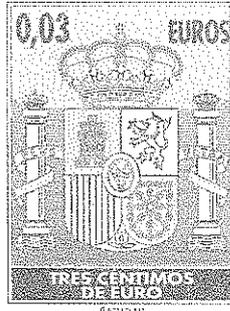
La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

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 A	1.005.151.049	907.567.416	97.583.633	9,71%	11.912.363	0,584%
Serie B	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	241.426	1,034%
Serie C	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	299.985	1,434%
Total	1.033.951.049	936.367.416	97.583.633	-	-	-

A 31 de diciembre de 2012, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.ª
MONTAJE



OL0054385

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: 34.334,64€
 - o Amortización debida: 435.000,00 €
 - o Saldo Pendiente: 580.000 €
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
 - o Intereses no pagados: 2.364.321,89€
 - o Amortización debida: 0€
 - o Saldo Pendiente: 39.600.000 €

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

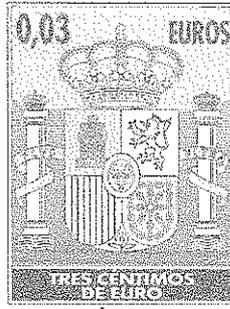
5. Generación de flujos de caja en 2012.

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante 2012 han ascendido a 129 millones de euros, siendo 97 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 32 millones en concepto de intereses.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL0054386

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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 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 32.382.410,94 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 14.987.478,46 €.

El pago neto por swap durante el ejercicio 2012 ha sido por lo tanto de -17.394.932,48 € a favor de la contrapartida del swap.

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

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

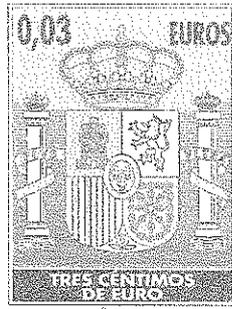
En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2012 era de 39.369.476,31 euros.

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	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	1.411.200.000	98,00%	4,75%	907.567.416	96,92%	7,28%
Serie B	14.400.000	1,00%	3,75%	14.400.000	1,54%	5,74%
Serie C	14.400.000	1,00%	2,75%	14.400.000	1,54%	4,20%
Fondo de reserva	39.600.000	2,75%		39.369.476	4,20%	
Total emisión	1.440.000.000			936.367.416		



CLASE 8.ª
VALOR NOMINAL



OL0054387

6.4. Triggers del fondo.

Posposición de intereses

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

Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

Otros triggers del Fondo

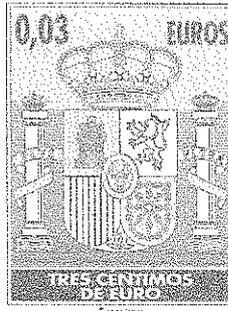
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

7. Perspectivas del fondo

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

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

- Amortización anticipada de 4,64%
- Call 10%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial
- Tasa de fallidos de 0,55% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Impagados 1,534%
- Recuperaciones del 75% a los 12 meses



OL0054388

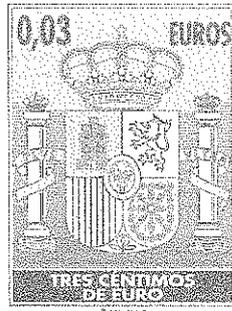
CLASE 8.ª

CONTRATO DE

Fecha	Bono A			Bono B			Bono C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados
19/12/2012	907.567.416,00			14.400.000,00			14.400.000,00		
19/03/2013	886.439.635,20	21.127.780,80	1.325.116,80	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2013	865.636.994,88	20.802.640,32	1.323.000,00	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2013	845.113.631,04	20.523.363,84	1.291.953,60	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2013	824.896.074,24	20.217.556,80	1.247.641,92	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2014	804.997.166,40	19.898.907,84	1.204.318,08	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2014	785.412.109,44	19.585.056,96	1.201.354,56	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2014	766.136.528,64	19.275.580,80	1.172.142,72	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2014	747.165.767,04	18.970.761,60	1.130.935,68	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2015	728.496.437,76	18.669.329,28	1.090.857,60	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2015	710.125.012,80	18.371.424,96	1.087.188,48	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2015	692.045.424,00	18.079.588,80	1.082.813,76	14.400.000,00	0,00	38.878,56	14.400.000,00	0,00	53.917,92
19/12/2015	674.254.143,36	17.791.280,64	1.021.567,68	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2016	656.747.219,52	17.506.923,84	995.319,36	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/06/2016	639.519.713,28	17.227.506,24	969.494,40	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/09/2016	622.569.648,96	16.950.064,32	944.092,80	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/12/2016	605.892.934,08	16.676.714,88	919.114,56	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2017	589.488.298,56	16.404.635,52	894.418,56	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/06/2017	573.352.496,64	16.135.801,92	870.145,92	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/09/2017	557.477.343,36	15.875.153,28	855.751,68	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2017	541.859.169,60	15.618.173,76	823.011,84	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2018	526.493.459,52	15.365.710,08	791.118,72	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2018	511.377.390,72	15.116.068,80	785.756,16	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2018	496.506.447,36	14.870.943,36	763.176,96	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2018	481.877.101,44	14.629.345,92	732.977,28	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2019	467.486.953,92	14.390.147,52	703.483,20	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2019	453.333.464,64	14.153.489,28	697.697,28	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2019	439.412.823,36	13.920.641,28	676.529,28	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2019	425.721.078,72	13.691.744,64	648.728,64	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2020	412.256.255,04	13.464.823,68	628.407,36	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/06/2020	399.014.118,72	13.242.136,32	615.283,20	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2020	385.990.012,80	13.024.105,92	608.509,44	14.400.000,00	0,00	38.878,56	14.400.000,00	0,00	53.917,92
19/12/2020	373.180.550,40	12.809.462,40	569.842,56	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2021	360.584.179,20	12.596.371,20	532.728,00	14.400.000,00	0,00	36.397,44	14.400.000,00	0,00	50.476,32
19/06/2021	348.197.512,32	12.386.666,88	549.803,52	14.400.000,00	0,00	38.878,56	14.400.000,00	0,00	53.917,92
19/09/2021	336.018.574,08	12.178.938,24	513.959,04	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/12/2021	324.045.671,04	11.972.903,04	496.036,80	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2022	312.272.735,04	11.772.936,00	478.396,80	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/06/2022	300.696.238,08	11.576.496,96	461.039,04	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/09/2022	289.313.216,64	11.383.021,44	443.963,52	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/12/2022	278.120.989,44	11.192.227,20	427.029,12	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2023	267.117.580,80	11.003.408,64	410.518,08	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/06/2023	256.303.555,20	10.814.025,60	394.289,28	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/09/2023	245.671.856,64	10.631.698,56	382.576,32	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2023	235.220.650,56	10.451.206,08	362.678,40	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2024	224.945.844,48	10.274.806,08	347.296,32	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/06/2024	214.850.684,16	10.095.160,32	335.724,48	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2024	204.930.653,76	9.920.030,40	320.624,64	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2024	195.179.544,00	9.751.109,76	302.561,28	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2025	185.596.367,04	9.583.176,96	284.921,28	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2025	178.626.309,12	6.970.057,92	277.018,56	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2025	171.629.015,04	6.997.294,08	266.575,68	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/12/2025	164.602.085,76	7.026.929,28	253.310,40	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2026	157.544.392,32	7.057.693,44	240.327,36	14.400.000,00	0,00	37.224,00	14.400.000,00	0,00	51.624,00
19/06/2026	150.455.088,00	7.089.304,32	235.105,92	14.400.000,00	0,00	38.050,56	14.400.000,00	0,00	52.771,68
19/09/2026	143.335.160,64	7.119.927,36	229.461,12	14.400.000,00	0,00	38.878,56	14.400.000,00	0,00	53.917,92
19/12/2026	136.186.868,16	7.148.292,48	211.538,88	14.400.000,00	0,00	37.637,28	14.400.000,00	0,00	52.197,12
19/03/2027	129.011.198,40	7.175.669,76	194.463,36	14.400.000,00	0,00	36.397,44	14.400.000,00	0,00	50.476,32
19/06/2027	121.803.071,04	7.208.127,36	196.721,28	14.400.000,00	0,00	38.878,56	14.400.000,00	0,00	53.917,92
19/09/2027	0,00	121.803.071,04	179.786,88	0,00	14.400.000,00	37.637,28	0,00	14.400.000,00	52.197,12



CLASE 8.ª
Banco Sabadell



OL0054389

7.2. Liquidación anticipada

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 19 de septiembre de 2027.

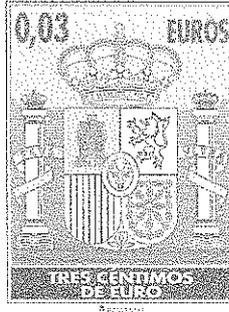
No obstante lo anterior, no existe garantía de que se no pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 16 de enero de 2013 la Sociedad Gestora y Banco Sabadell han procedido a la firma de tres contratos de novación modificativa no extintiva de Swap, de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería a los efectos de adaptar las actuaciones requeridas a las calificaciones de Banco Sabadell.



CLASE B.2
 PASIVOS



OL0054391

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIIDOS Y PASIVOS

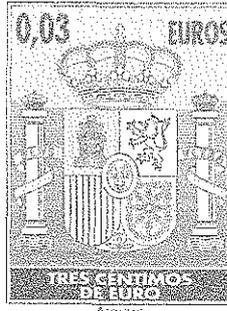
[Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros]

Categoría / Activos Utilizados	Situación actual: 31/12/2012		Situación cierre anual anterior: 31/12/2011		Situación inicial: 22/11/2010	
	Principales pendientes en Euros (1)	Nº de acciones/cheques	Principales pendientes en Euros (1)	Nº de acciones/cheques	Principales pendientes en Euros (1)	Nº de acciones/cheques
EURO (EUR) - USD	327.470	9.330	1.204.471	38.1	11.483	1.440.000
EURO (EUR) - PY	327.470	9.330	1.204.471	38.1	11.483	1.440.000
Remo Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	327.470	9.330	1.204.471	38.1	11.483	1.440.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 8.ª



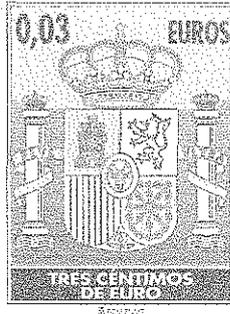
OL0054392

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 22/11/2010	
	Nº de activos ejos	Principales pendientes	Nº de activos ejos	Principales pendientes	Nº de activos ejos	Principales pendientes
Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (%)	1120	220.371	1120	221.545	1120	221.545
0% - 40%	1120	220.371	1120	221.545	1120	221.545
40% - 60%	0	0	0	0	0	0
60% - 80%	0	0	0	0	0	0
80% - 100%	0	0	0	0	0	0
100% - 120%	0	0	0	0	0	0
120% - 140%	0	0	0	0	0	0
140% - 160%	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	0	0	0	0	0	0
Total	1120	220.371	1120	221.545	1120	221.545
Media ponderada (%)	1120	97,976	1120	98,099	1120	98,099
(*) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y el importe pendiente de amortizar de los préstamos hipotecados, o según el número de préstamos hipotecados, o según el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentaje.						



CLASE 8.ª



0L0054393

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

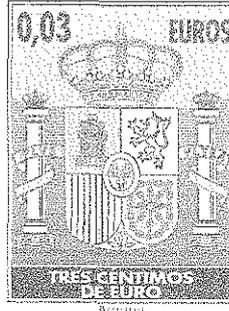
CUADRO D	Rendimiento Índice del período	Indice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado 1/ Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR21	54	3.708	0,83	0,83	2,09	
EURH	8.217	809.517	0,61	0,61	3,33	
FIXED	579	45.621	0	0	5,22	
IRPHIC	9	645	0,08	0,08	3,74	
IRPHCE	294	13.043	0,16	0,16	0,73	
MIB12	152	4.112	0,87	0,87	2,33	
Total	9.859	817.570	1,432	1,432	3,25	

(1) La gestora subirá a cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR, ...).

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado.



CLASE 8^a D



OL0054394

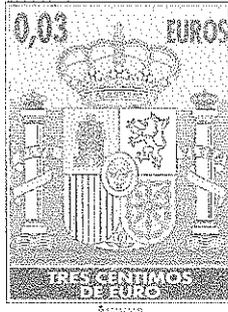
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS
(Las cifras reflejadas o importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2002		Situación cierre anual anterior 31/12/2001		Situación inicial 22/11/2000	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
1% - 1,49%	1.504	25	1.512	0	1.524	0
1,5% - 1,99%	1.507	264	1.513	0	1.524	0
2% - 2,49%	1.507	433	1.513	1.864	1.524	0
2,5% - 2,99%	1.507	751	1.514	51	1.524	0
3% - 3,49%	1.505	1.481	1.515	692	1.524	0
3,5% - 3,99%	1.507	2.224	1.517	1.988	1.524	0
4% - 4,49%	1.507	1.489	1.518	2.695	1.524	0
4,5% - 4,99%	1.508	214	1.519	2.840	1.524	0
5% - 5,49%	1.509	172	1.520	1.436	1.524	0
5,5% - 5,99%	1.510	110	1.521	235	1.524	0
6% - 6,49%	1.511	99	1.522	177	1.524	0
6,5% - 6,99%	1.512	14	1.523	132	1.524	0
7% - 7,49%	1.513	3	1.524	60	1.524	0
7,5% - 7,99%	1.514	0	1.525	19	1.524	0
8% - 8,49%	1.515	0	1.526	4	1.524	0
8,5% - 8,99%	1.516	0	1.527	0	1.524	0
9% - 9,49%	1.517	0	1.528	0	1.524	0
9,5% - 9,99%	1.518	0	1.529	0	1.524	0
Superior al 10%	1.519	0	1.530	0	1.524	0
Total	15.202	9.339	15.671	8.809	15.601	11.425
Tipo de interés medio ponderado de los activos (3)		3,25		3,32		3,52
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (3)		0,00		1,84		1,77



CLASE B²



OL0054395

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO F

Concentración

De los primeros deudores/empleados con más concentración

Sector (1)

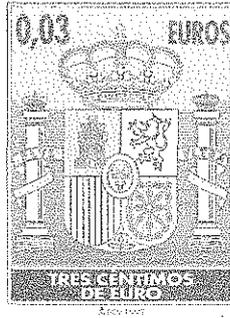
(1) Indicarese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CAME con dos niveles de agregación.

	Situación actual 31/12/2017		Situación clase anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 27/11/2010	
	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje	Importe	Porcentaje
	2004	1,00	2038	1,00	3068	1,00
	2019	100	2048	100	3076	100
		52320		7054		10000
		52320		7054		10000



CLASE 8.^a
ANONIMATO



OL0054396

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIADOS Y PASIVOS

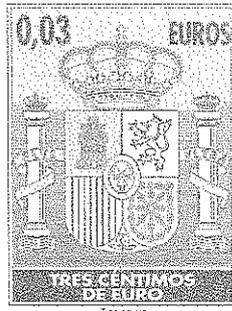
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Estado	Situación actual 31/12/2022		Situación label 22/11/2020	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa en euros
Euro - EUR	14.000	986.867	14.000	925
EURO Dólar - USD	370	320	328	970
Japan Yen - JPY	308	336	320	370
Reino Unido Libra - GBP	310	316	319	370
TOTAL	14.606	996.867	14.606	1.440.000



CLASE 8.ª
MATERIALES



OL0054397

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OL0054398

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 RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 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 100 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0054299 al OL0054398, 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