

**IM FTGENCAT  
SABADELL 2, Fondo de  
Titulización de Activos**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2012, junto  
con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., (en adelante, Sociedad Gestora):

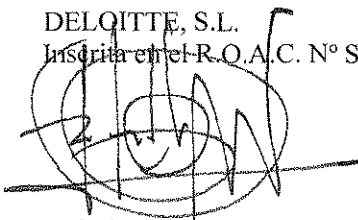
Hemos auditado las cuentas anuales de IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de su Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable (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 del Fondo 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se detalla el volumen de derechos de crédito dudosos del Fondo, para el que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortización de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del mínimo requerido al 31 de diciembre de 2012, según se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo.

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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Rafael Orti Baquerizo  
17 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

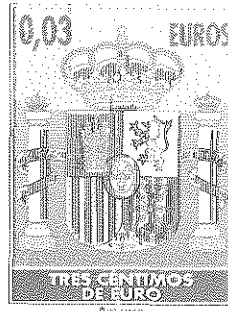
Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2013 03/13/04607  
IMORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MAYOR DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0779051

IM FTGENCAT SABADELL 2, FTA

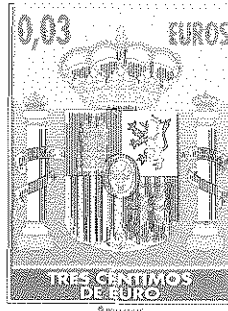
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011 (*)	PASIVO	Nota	2012	2011 (*)
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>132.012</b>	<b>176.226</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>142.367</b>	<b>167.780</b>
Activos financieros a largo plazo		132.012	176.226	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		142.367	167.780
Derechos de crédito	4	132.012	176.226	Obligaciones y otros valores negociables	7	131.428	177.412
Participaciones hipotecarias		-	-	- Series no subordinadas		-	-
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	- Series Subordinadas		25.500	25.500
Préstamos hipotecarios		-	-	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	- Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	- Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		-	-	Deudas con entidades de crédito	8	3.878	2.684
Préstamos a empresas		-	-	- Préstamo subordinado		9.696	9.696
Cédulas territoriales		-	-	- Crédito línea de liquidez		-	-
Créditos AAPP		-	-	- Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo Consumo		-	-	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(6.818)	(6.812)
Préstamo automoción		-	-	- Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Arrendamiento financiero		130.925	175.521	- Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	- Derivados	13	7.061	7.464
Bonos de titulización		-	-	- Derivados de cobertura		7.061	7.464
Activos dudosos		7.309	7.457	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(6.222)	(6.752)	Otros pasivos financieros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	- Otros		-	-
Derivados		-	-	- Pasivos por impuesto diferido		-	-
- Derivados de cobertura		-	-				
Otros activos financieros		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>46.627</b>	<b>67.946</b>
Garantías financieras		-	-	- Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros		-	-	- Provisiones a corto plazo		-	-
Activos por impuesto diferido		-	-	- Pasivos financieros a corto plazo		46.616	67.934
Otros activos no corrientes		-	-	- Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
				Obligaciones y otros valores negociables	7	44.744	56.445
				- Series no subordinadas		44.642	55.713
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>49.821</b>	<b>62.016</b>	- Series subordinadas		-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Activos financieros a corto plazo		37.886	60.632	- Intereses y gastos devengados no vencidos		102	732
Deudores y otras cuentas a cobrar	5	4.719	6.816	- Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Derechos de crédito	4	33.166	43.817	- Intereses vencidos e impagados		-	-
Participaciones hipotecarias		-	-	- Deudas con entidades de crédito	8	880	683
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	- Préstamo subordinado		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	- Crédito línea de liquidez		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	- Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamos a promotores		-	-	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(14)	(11)
Préstamos a PYMES		-	-	- Intereses y gastos devengados no vencidos		31	56
Préstamos a empresas		-	-	- Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Cédulas territoriales		-	-	- Intereses vencidos e impagados		863	618
Créditos AAPP		-	-	- Derivados	13	991	826
Préstamo Consumo		-	-	- Derivados de cobertura		991	826
Préstamo automoción		-	-	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Arrendamiento financiero		32.589	43.246	- Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	- Importe bruto		-	-
Bonos de titulización		-	-	- Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	-
Otros		145	217	Ajustes por periodificaciones	9	12	11
Activos dudosos		6.799	6.120	- Comisiones		12	11
Correcciones de valor por deterioro de activos		(6.395)	(5.816)	- Comisión sociedad gestora		5	6
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	5	- Comisión administrador		112	92
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	- Comisión agente financiero/pagos		-	-
Intereses vencidos e impagados		28	49	- Comisión variable - resultados realizados		-	-
Derivados		-	-	- Otras comisiones del cedente		-	-
- Derivados de cobertura		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		(110)	(92)
Otros activos financieros		-	-	- Otras comisiones		5	5
Garantías financieras		-	-	- Otros		-	-
Otros		-	-				
Ajustes por periodificaciones		-	-	<b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOC</b>	10	<b>(7.061)</b>	<b>(7.464)</b>
Comisiones		-	-	- Coberturas de flujos de efectivo	13	(7.061)	(7.464)
Otros		-	-	- Gastos de constitución en transición		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	12.036	11.383				
Tesorería		12.036	11.383				
Otros activos líquidos equivalentes		-	-				
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>181.833</b>	<b>238.241</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>181.833</b>	<b>238.241</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.



0L0779052

CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE FINANCIACIÓN

## IM FTGENCAT SABADELL 2, FTA

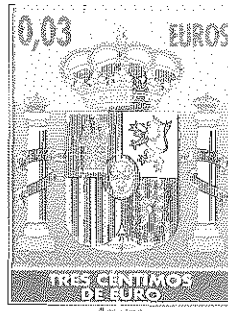
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>		6.176	7.956
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	6.086	7.801
Otros activos financieros	6	90	155
<b>Intereses y cargas asimilados</b>		(1.980)	(4.027)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(1.781)	(3.748)
Deudas con entidades de crédito	8	(219)	(279)
Otros pasivos financieros		-	-
<b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	13	(3.112)	(2.530)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		1.084	1.399
<b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
<b>Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>		(4.519)	(2.311)
Servicios exteriores		-	(49)
Servicios de profesionales independientes		-	(49)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(4.519)	(2.262)
Comisión de Sociedad gestora	9	(30)	(37)
Comisión administración	9	(20)	(26)
Comisión del agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados	8 y 9	(4.457)	(2.187)
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos	11	(12)	(12)
<b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>	4	(50)	(94)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		(50)	(94)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	8 y 9	3.485	1.006
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.



0L0779053

CLASE 8.<sup>a</sup>

## IM FTGENCAT SABADELL 2, FTA

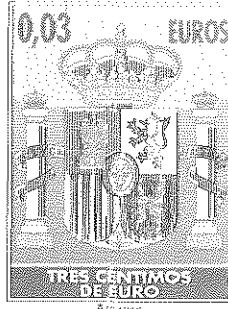
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.899</b>	<b>2.959</b>
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	838	1.381
Intereses cobrados de los activos titulizados	6.091	7.742
Intereses pagados por valores de titulización	(2.390)	(3.639)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(2.947)	(2.877)
Intereses cobrados de inversiones financieras	84	155
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(43)	(51)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(31)	(39)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	(12)	(12)
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	2.104	1.629
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	2.104	1.629
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>	<b>(2.246)</b>	<b>(10.290)</b>
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)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(7.122)	(11.761)
Cobros por amortización de derechos de crédito	49.934	59.731
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(57.056)	(71.492)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	4.876	1.471
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	4.876	1.471
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>653</b>	<b>(7.331)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11.383	18.714
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.036	11.383

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.



0L0779054

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## IM FTGENCAT SABADELL 2, FTA

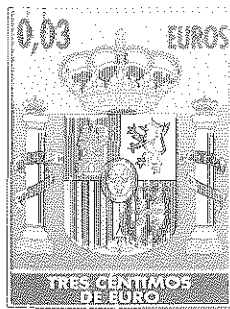
**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 Y 3)**

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011 (*)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta:</b>	-	-
<b>Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.709)	(8.411)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.709)	(8.411)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.112	2.530
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(403)	5.881
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables:</b>	-	-
<b>Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	49
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	(49)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias:</b>	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.



0L0779055

CLASE 8.ª

## IM FTGENCAT SABADELL 2 ,Fondo de Titulización de Activos

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

### 1. Reseña del Fondo

IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 29 de junio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Derechos de Crédito derivados de operaciones de arrendamiento financiero (mobiliario e inmobiliario) o de cualquier otro tipo de activos crediticios para financiar en el curso ordinario de su actividad a empresarios o empresas no financieras catalanas, de los que al menos el 80% sean Derechos de Crédito frente a pequeñas y medianas empresas, de 500.000 miles de euros. Con la misma fecha se emitieron Bonos de Titulización de Activos, por importe de 500.000 miles de euros (Nota 7) siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 4 de julio de 2006.

Con fecha 28 de junio de 2006, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica, y tendrá el carácter de abierto y renovable por el activo y cerrado por el pasivo. El Fondo está integrado en cuanto a sus activos, por los arrendamientos financieros cedidos por Banco Sabadell, S.A. (la Entidad Cedente), en el momento de la constitución y en momentos posteriores a ésta. La Sociedad Gestora, en representación del Fondo, realizará adquisiciones semestrales de Derechos de Crédito adicionales en cada una de las fechas de reposición del periodo comprendido entre la fecha de constitución y el 24 de enero de 2009; y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo para Gastos Iniciales, el Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

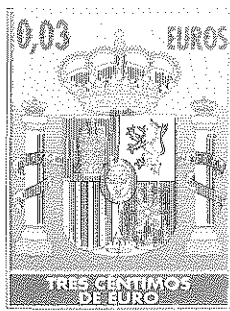
Adicionalmente, el Fondo ha concertado una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

Los Bonos de la Serie A (G) cuentan con un aval de la Generalitat de Catalunya que cubre tanto el principal como los intereses de dichos Bonos.

El único objeto del Fondo es la transformación de los Derechos de Crédito que adquirió la Entidad Cedente en valores de rentas fijas homogéneas estandarizadas, y por consiguiente, susceptible de negociación en mercados de valores organizados.

Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A (en adelante, la "Sociedad Gestora") tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 10.

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a Banco Sabadell, S.A. La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se



0L0779056

CLASE 8.ª  
IMPORTE DEL FONDO

devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### ***a) Imagen fiel***

Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo 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, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas por el Consejo de Administración y aprobadas por la Junta de Accionistas de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 15 de marzo de 2013.

### ***b) Principios contables no obligatorios aplicados***

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

### ***c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre***

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 13) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

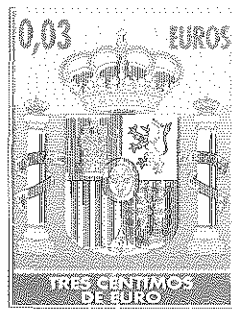
### ***d) Comparación de la información***

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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





**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L0779057

correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

**g) Cambios en criterios contables**

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 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.

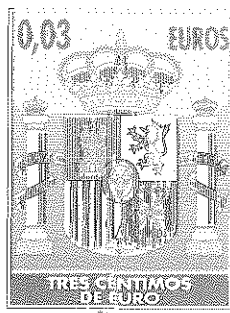
Con el fin de facilitar la comparabilidad de los estados financieros en ambos ejercicios, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceden a incluir dichos cambios en los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011.

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 466 miles de euros en los epígrafes de "Activos Dudosos" y "Correcciones de valor por deterioro de activos" del balance de situación, y un aumento de 42 miles de euros en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados –derechos de crédito" contra 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.

**h) Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.



0L0779058

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuentas de Inversión

#### ***i) Empresa en funcionamiento***

Los Administradores han considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total. Asimismo, dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas cuando se efectúe la liquidación de los mismos.

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

#### ***a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración***

##### *i. Definición*

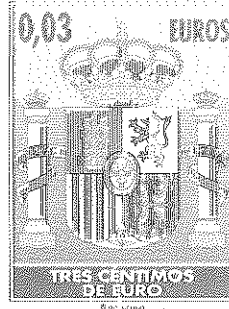
Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".



0L0779059

**CLASE 8.ª**  
**FINANCIERAS**

### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar".

## **b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

### *i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

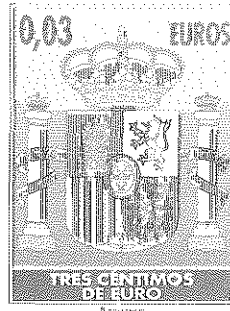
### *ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como "Débitos y partidas a pagar", se valoran, inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0779060

### iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura").

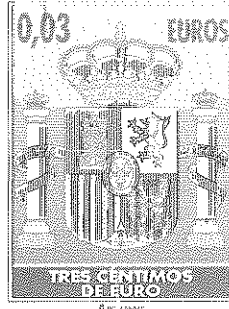
Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables");
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo ("cobertura de flujos de efectivo").
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
  - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpe la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo" del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.



0L0779061

**CLASE 8.ª**  
SECRETARÍA

#### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

#### *v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos y activos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

### **c) Deterioro del valor de los activos financieros**

#### *i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

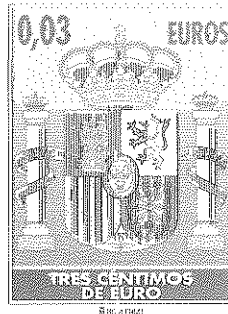
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán en cuenta los flujos que se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

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda



**CLASE 8.ª**  
**INSTRUMENTOS DE DEUDA**



OL0779062

vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

*iii. Activos financieros disponibles para la venta*

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

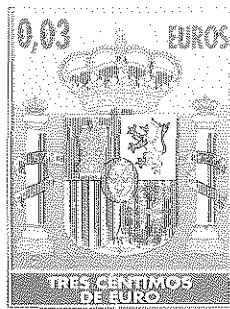
Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y



0L0779063

**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se diferencian durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

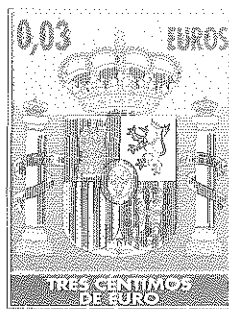
**f) Remuneración variable**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para deducir, en su caso, las pérdidas de períodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la deducción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cuenta 8.01



0L0779064

#### **g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 8 y 9). Dicha repercusión se realiza comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, 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.

#### **h) Régimen de tributación**

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del IS. La actividad no se encuentra sujeta a IVA. El gasto, en su caso por el IS 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.

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 12).

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

#### **i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

#### **j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

#### **k) Compensación de saldos**

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

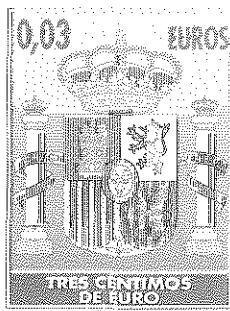
#### **l) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:





CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVIDAD FINANCIERA



0L0779065

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "efectivo o equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería" del activo de los balances.

#### **m) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

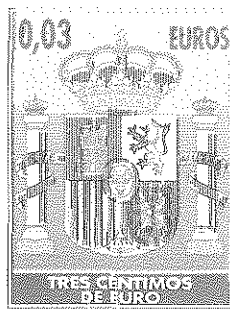
- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

#### **n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente**

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

#### **4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 29 de junio de 2006 integran Derechos de Crédito derivados de operaciones de arrendamiento financiero (mobiliario e inmobiliario) o de cualquier otro tipo de activos crediticios para financiar en el curso ordinario de su actividad a empresarios o empresas no financieras catalanas, de los que al menos el 80% sean Derechos de Crédito frente a pequeñas y medianas empresas



OL0779066

CLASE 8.ª

RENTAS

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Derechos de Crédito		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos al 1 de enero de 2011	234.091	59.204	293.295
Amortizaciones	-	(60.734)	(60.734)
Traspaso a activo corriente	(51.113)	51.113	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)</b>	<b>182.978</b>	<b>49.583</b>	<b>232.561</b>
Amortizaciones	-	(54.794)	(54.794)
Traspaso a activo corriente	(44.744)	44.744	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012 (*)</b>	<b>138.234</b>	<b>39.533</b>	<b>177.767</b>

(\*) Incluye 481 y 466 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 14.108 miles de euros (13.577 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

Durante el ejercicio 2012 la tasa de amortización anticipada de los Derechos de Crédito ha sido del 6,38% (3,83% en el ejercicio 2011).

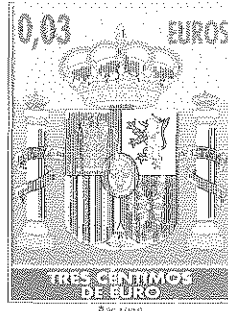
El tipo de interés nominal anual medio ponderado de la cartera de Derechos de Crédito durante el ejercicio 2012 es del 2,91% (3,20% en el 2011). El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 6.086 miles de euros (7.801 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las amortizaciones de principal de los Derechos de Crédito previstas para el ejercicio 2013 ascienden a 39.533 miles de euros, aproximadamente.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 50.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que no se procederá a la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2013.

#### Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:



0L0779067

CLASE 8.ª



	Miles de Euros	
	2012	2011
Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito:		
Con antigüedad de hasta tres meses (*)	145	217
Con antigüedad superior a tres meses (**)	4.537	3.744
	4.682	3.961
Intereses vencidos y no cobrados:		
Con antigüedad de hasta tres meses (***)	28	49
Con antigüedad superior a tres meses (**)	482	466
	510	515
	<b>5.192</b>	<b>4.476</b>

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito - Otros" del activo corriente del balance.

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo - Derechos de crédito - Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente, hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2012 por cuotas no vencidas por importe de 9.089 miles de euros (9.367 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo - Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2012, en el saldo de Activos dudosos:

	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	13.577
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	10.220
Recuperación de activos dudosos	(9.689)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>14.108</b>

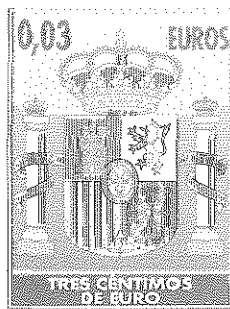
A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	12.568	12.049
Aplicaciones con abono a los resultados del ejercicio	(149.702)	(1.083)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	149.751	1.602
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>12.617</b>	<b>12.568</b>

A 31 de diciembre de 2012 y a 31 de diciembre de 2011, las correcciones de valor por deterioro de los derechos de crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 3.252 y de 3.270 miles de euros, respectivamente, y de 9.365 y de 9.298 miles de euros respectivamente por deudores en situación de contencioso.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PASIVOS FINANCIEROS



0L0779068

## 5. Deudores y otras cuentas a cobrar

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Principal e intereses pendientes de liquidar (*)	4.713	6.815
Intereses devengados cuenta de tesorería	6	-
	<b>4.719</b>	<b>6.815</b>

(\*) Importe de naturaleza transitoria liquidado durante el mes de enero del ejercicio siguiente.

## 6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

Con fecha 29 de junio de 2006, la Sociedad Gestora abrió en Banco Sabadell, SA. 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 durante los cinco primeros días hábiles del mes, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y son efectuados los pagos del Fondo.

El tipo de interés es igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo de intereses es mensual y se liquida antes del quinto día hábil siguiente a la finalización de cada periodo mensual.

Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo a A-/F2 desde A/F1 de Banco Sabadell el 29 de junio de 2011 por parte de Fitch, con fecha 31 de octubre de 2012 Barclays Bank, PLC, sucursal en España se ha subrogado en la posición de Banco Sabadell en el Contrato de Cuenta de Tesorería y Agencia Financiera del que Banco Sabadell era contrapartida del Fondo.

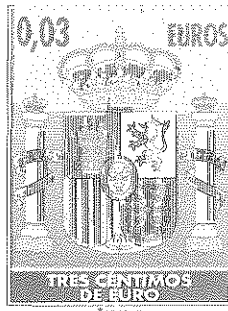
Con motivo de la rebaja en la calificación crediticia de Banco Sabadell, S.A. por Fitch, con fecha 23 de julio de 2012 se ha procedido a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se depositarán los recursos líquidos del Fondo.

En esta cuenta se encuentran depositadas las cantidades que integran el Fondo de Reserva constituido inicialmente en la Fecha de Desembolso por importe de 9.500 miles de euros, con cargo a los fondos provenientes del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva.

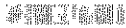
En cada Fecha de Pago, se dotará, en su caso, el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva se regula en el apartado 34.22 del Folleto de Emisión, siendo dicho nivel la menor de las siguientes cantidades:

- (i) El 1,90% del importe nominal total de la emisión de Bonos.
- (ii) El 3,80% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos.



0L0779069

**CLASE 8.ª**

No podrá reducirse el Fondo de Reserva en el caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- Durante los tres primeros años de vida del Fondo.
- Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago.
- Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito con impago igual o superior a noventa (90) días y menor a doce (12) meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo Pendiente de los Derechos de Crédito.

En ningún caso el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a tres millones setecientos cincuenta mil (3.750.000) euros.

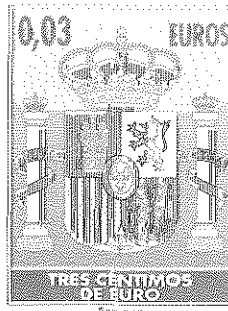
En la cuenta de principales se depositan, en cada fecha de pago durante el período de reposición las cantidades que se hubieron destinado a la amortización de los principales Bonos de las Clases A, B y C durante dicho periodo. Dichas cantidades devengan un tipo de interés igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos, que se liquida mensualmente antes del quinto (5º) día hábil siguiente a la finalización de cada periodo mensual.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	9.500	1.223	11.383
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.01.12	9.500	889	889
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.04.12	9.500	1.198	1.198
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.07.12	9.500	1.819	1.819
Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 24.10.12	9.500	3.562	3.562
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>9.500</b>	<b>3.562</b>	<b>12.036</b>

El importe del Fondo de Reserva efectivamente dotado al 31 de diciembre de 2012 es 3.562 miles de euros (1.223 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), siendo el importe mínimo requerido 9.500 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (9.500 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

El importe devengado por esta cuenta, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 90 miles de euros (155 miles de euros en 2011), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0L0779070

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 7. Obligaciones y otros valores negociables

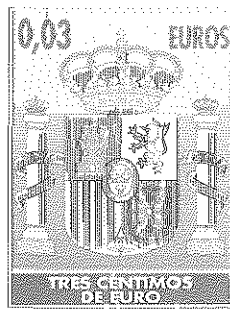
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 500.000 miles de euros, integrados por 5.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en cuatro series, que tienen las siguientes características.

Concepto	Serie A (S) *	Serie A (G)**	Serie B	Serie C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	202.800	271.700	19.800	5.700
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100	100
Número de Bonos	2.028	2.717	198	57
Tipo de interés nominal	Euribor 3M + 0,15%	Euribor 3M + 0,045%	Euribor 3M + 0,40%	Euribor 3M + 0,70%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago de intereses y amortización	24 de enero, 24 de abril, 24 de julio y 24 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil.			
Calificaciones				
Iniciales: Fitch	AAA	AAA	A	BBB
Actuales: Fitch	AA-	BBB(Sf)	CCC(Sf)	CC(Sf)

(\*) Serie A(S) completamente amortizada

(\*\*)Serie A (G): Bonos garantizados por Aval de la Generalitat de Catalunya

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



0L0779071

CLASE 8.ª

ANEXO 27.000

	Miles de Euros									
	Serie A (S)		Serie A (G)		Serie B		Serie D		Total	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 1 enero de 2011	-	7.416	196.207	75.493	19.800	-	5.700	-	221.707	82.909
Amortizaciones	-	(7.416)	-	(64.075)	-	-	-	-	-	(71.491)
Trasposos	-	-	(44.295)	44.295	-	-	-	-	(44.295)	44.295
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b>	-	-	<b>151.912</b>	<b>55.713</b>	<b>19.800</b>	-	<b>5.700</b>	-	<b>177.412</b>	<b>55.713</b>
Amortización 24.01.2012	-	-	-	(15.807)	-	-	-	-	-	(15.807)
Amortización 22.06.2012	-	-	-	(15.237)	-	-	-	-	-	(15.237)
Amortización 24.07.2012	-	-	-	(14.121)	-	-	-	-	-	(14.121)
Amortización 24.10.2012	-	-	-	(11.890)	-	-	-	-	-	(11.890)
Trasposos	-	-	(45.984)	45.984	-	-	-	-	(45.984)	45.984
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	-	-	<b>105.928</b>	<b>44.642</b>	<b>19.800</b>	-	<b>5.700</b>	-	<b>131.428</b>	<b>44.642</b>

Previo a la Constitución del Fondo, y mediante la resolución del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, la Generalitat de Catalunya otorgó un Aval al Fondo por importe de 271.000 miles de euros con el objeto de garantizar el pago principal e intereses de los Bonos de la Serie A (G) que tengan como causa el impago de los Derechos de Crédito, condicionando.

El Aval podrá ser objeto de ejecución parcial, sin límite en cuanto al número de ejecuciones, y se ejecutará en los siguientes supuestos por los importes que se determinan en cada uno de ellos:

1. En cualquier Fecha de Pago o en la Fecha de Vencimiento Legal o en fecha en la que se produzca la Liquidación Anticipada del Fondo, en la que los Fondos Disponibles o los Fondos Disponibles para Liquidación, según corresponda, no fueran suficientes para abonar los intereses exigibles de la Serie A(G), una vez realizados los pagos con orden de prelación anterior conforme a la aplicación del Orden de Prolación de Pagos o del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

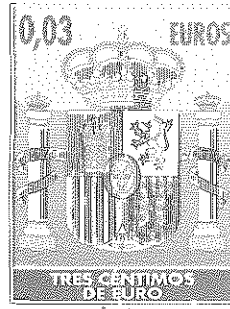
En este supuesto, la ejecución del Aval se efectuará en un importe igual a la diferencia entre el importe de los intereses exigibles de los Bonos de la Serie A(G) y el importe aplicado a su pago, según corresponda, de los Fondos Disponibles en la Fecha de Pago correspondiente o de los Fondos Disponibles para Liquidación en la Fecha de Liquidación del Fondo.

Las cantidades que reciba el Fondo por la ejecución del Aval para atender al pago de los intereses exigibles de la Serie A(G), se destinarán al pago de dichos intereses sin sujeción al Orden de Prolación de Pagos u Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

2. En cualquier Fecha de Pago que no sea la Fecha de Vencimiento Legal o la Fecha de Liquidación Anticipada del Fondo, en la que los Fondos Disponibles no fueran suficientes para proceder a la amortización de a Serie A(G) en el importe que correspondiera conforme a las reglas de distribución de los Fondos Disponibles entre cada clase por producirse un Déficit de Principales.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**DEBENTURAS**



0L0779072

En este supuesto, la ejecución del Aval se efectuará en un importe igual a la diferencia entre el importe que correspondiera amortizar del principal de los Bonos de la Serie A(G) de no producirse el Déficit de Principales y el importe de los Fondos Disponibles efectivamente aplicado a su amortización en la Fecha de Pago correspondiente.

Las cantidades que reciba el Fondo por la ejecución del Aval para atender el pago del importe que correspondiera amortizar de los Bonos de la Serie A(G), se destinarán al pago de dicha amortización sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos u Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

3. En la Fecha de Vencimiento Legal o la Fecha de Liquidación Anticipada que los Fondos Disponibles para Liquidación no fueran suficientes para proceder de la Serie A(G) en su totalidad. En este supuesto, la ejecución del Aval se efectuará en un importe igual a la diferencia entre el Saldo de Principal Pendiente de la Serie A(G) y el importe efectivamente aplicado de los Fondos Disponibles para Liquidación a su amortización en la fecha correspondiente.

Las cantidades que reciba el Fondo por la ejecución del Aval para atender el pago del importe que correspondiera amortizar de los Bonos de la Serie A(G), se destinarán al pago de dicha amortización sin sujeción al Orden de Prelación de Pagos u Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. La prestación del Aval no devengará comisión alguna. Las cantidades que se abonen por la Generalitat de Catalunya en virtud del Aval constituirán una obligación del Fondo a favor de la Generalitat de Catalunya, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación establecidos en la Escritura de Constitución del Fondo y en el apartado 3.4.6 del presente Módulo Adicional.

El reintegro de los importes dispuestos con cargo al Aval, tanto si hubieran sido dispuestos para el pago de intereses como para el reembolso del principal de los Bonos de la Serie A(S), se realizará en cada una de las siguientes Fechas de Pago hasta su reembolso total, y se hará con cargo a los Fondos Disponibles y a los Fondos Disponibles para Liquidación, ocupando los mismos lugares en el orden de prelación que tuvieran el pago de los intereses devengados y la amortización del principal de los Bonos de la Serie A(S) conforme al Orden de Prelación de Pagos del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El Aval se cancelará en la fecha en que se amorticen íntegramente los Bonos de la Serie A(G); en todo caso vencerá en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo.

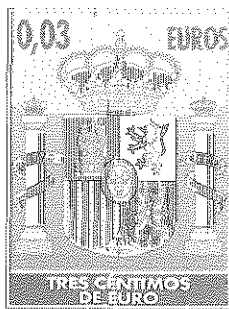
La amortización de cada una de las Clases o Series de Bonos se iniciará en la fecha de pago inmediatamente siguiente a la finalización del periodo de reposición. Los fondos disponibles de principales se aplicarán secuencialmente en primer lugar a la amortización de los Bonos de la Clase A y al reembolso de los importes debidos a la Generalitat por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie A(G), en segundo lugar se amortizará la Serie B y en tercer lugar la Serie C.

Los fondos disponibles de principales aplicados a la amortización de las distintas Series de Bonos y al reembolso de los importes debidos a la Generalitat por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie A (G) se aplicarán conforme a lo establecido en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores.

En la fecha de pago de liquidación del Fondo, la amortización de las distintas Clases de Bonos y el reembolso a la Generalitat de los importes debidos por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie A (G), se producirá por la distribución de los fondos disponibles para liquidación a través del orden de prelación de pagos de liquidación.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2012, se muestra a continuación:





OL0779073

CLASE 8.<sup>a</sup>

01/01/2012

		Miles de Euros					
		Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
Bonos de Titulización	Principal	44.642	35.543	27.921	67.964	-	-
	Intereses	510	405	325	259	-	-

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

El tipo de interés nominal medio de los Bonos, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,31% (1,68% en 2011). Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 1.761 miles de euros (3.748 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 102 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (732 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

#### **8. Deudas con entidades de crédito**

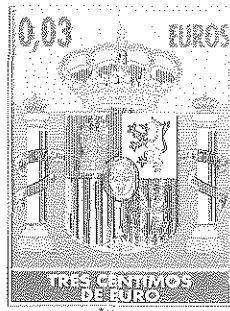
Su saldo a 31 de diciembre de 2012 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. El Fondo contrató un "Préstamo para Fondo de Reserva" por un importe total de 9.500 miles de euros de Banco Sabadell, SA. El importe de dicho préstamo se destina por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del fondo de reserva. La remuneración del Préstamo para el Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 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.
2. El Fondo contrató un "Préstamo para Gastos Iniciales" por un importe total de 435 miles de euros de Banco Sabadell, SA. El importe de dicho préstamo se destinó por la Sociedad Gestora al pago de los gastos iniciales del Fondo. La remuneración del préstamo subordinado para gastos iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza trimestralmente en la cuantía que hubieran sido amortizados los gastos iniciales del Fondo, de acuerdo con la contabilidad oficial del Fondo y en todo caso en un plazo máximo de cinco (5) años desde la constitución del Fondo y de acuerdo a la orden de prelación de pagos. La primera amortización tuvo lugar en la primera fecha de pago, el 24 de octubre de 2006.

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido amortizaciones de los préstamos subordinados.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 219 miles de euros (279 miles de euros en el ejercicio 2011), de los que 31 miles de euros se encuentran pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (56 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el epígrafe de "Deudas con Entidades de Crédito - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Deudas con entidades de crédito - Intereses vencidos e impagados" del pasivo del balance recoge, por importe de 863 miles de euros (618 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.



0L0779074

CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE DE VALORES

### Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta de pasivo, del margen de intermediación negativo obtenido en dichos ejercicios (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(6.823)	(8.031)
Repercusión de pérdidas (*)	991	1.208
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(5.832)</b>	<b>(6.823)</b>

(\*) Incluye 4.457 miles de euros de repercusión de ganancias registrados en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente - Comisión variable - Resultados realizados"

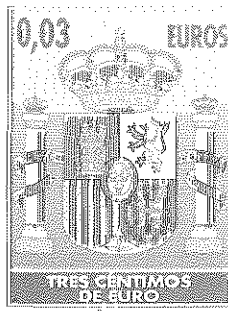
### 9. Ajustes por periodificaciones de pasivo

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Comisiones	12	11
Sociedad Gestora	5	6
Administrador	112	92
Agente financiero	-	-
Variable - realizada	-	-
Variable - no realizada	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*)	(110)	(92)
Otras comisiones	5	5
Otros	-	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>12</b>	<b>11</b>

(\*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2012, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:



0L0779075

CLASE 8.ª

ACTIVIDADES

	Miles de Euros				
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable	Repercusión de pérdidas
Saldos al 31 de diciembre de 2011	6	92	-	-	(92)
Importes devengados durante el ejercicio 2012	30	20	-	-	(18)
Pagos realizados el 24.01.2012	(8)	-	-	-	-
Pagos realizados el 24.04.2012	(8)	-	-	-	-
Pagos realizados el 24.07.2012	(8)	-	-	-	-
Pagos realizados el 24.10.2012	(7)	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>5</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(110)</b>

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora (InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.) recibe una comisión periódica anual, que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago, igual a una cuarta parte del 0,014% sobre el saldo nominal pendiente de los bonos en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión de gestión, en cada fecha de pago, no podrá ser inferior a 7,5 miles ni superior a 20 miles de euros.

Durante el ejercicio 2012 se ha devengado por este concepto una comisión de 30 miles de euros (37 miles de euros en el ejercicio 2011). A 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de pago 5 miles de euros (6 miles de euros al 31 de diciembre de 2011). Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión sociedad gestora", respectivamente.

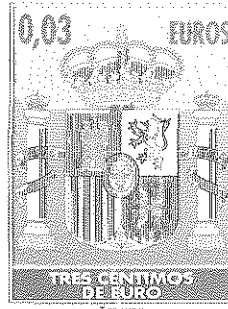
- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Sabadell, SA. 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 Derechos de Crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se ha devengado por este concepto una comisión de 20 miles de euros y 26 miles de euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encontraban pendientes de pago 112 miles de euros y 92 miles de euros, respectivamente. Dicha comisión está registrada en el epígrafe de Pérdidas



CLASE 8.ª



0L0779076

y Ganancias "Otros gastos de gestión corriente" y en el epígrafe de Balance "Ajustes por periodificaciones - Comisión Administrador", respectivamente.

#### **10. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Asimismo incluye, en su caso, el importe de los gastos de constitución en transición. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2012	2011
Saldos al inicio del ejercicio	(7.464)	(1.632)
Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición	-	49
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 13)	403	(5.881)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>(7.061)</b>	<b>(7.464)</b>

#### **11. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 4 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (4 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en el ejercicio 2012 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

#### **12. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el impuesto sobre Beneficios.

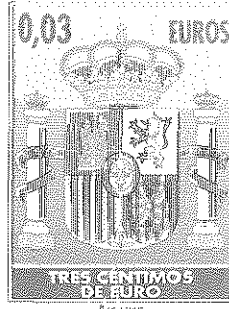
#### **13. Derivados de cobertura**

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha suscrito con Banco Sabadell un Contrato de Permuta Financiera de Intereses (Swap) para la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos, Las



CLASE 8.ª

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0L0779077

condiciones de esta permuta financiera se describen en el apartado 3.4.7.2 del Folleto de Emisión, concretamente, se trata de un contrato de permuta de intereses, cuyas fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los Bonos. Dicha permuta de intereses ha sido contratada con el Cedente para mitigar el riesgo de tipo de interés por la diferencia entre el tipo de interés de la cartera de Derechos de Crédito y el tipo de interés a pagar de los Bonos de Titulización. En cada fecha de pago, el swap se liquidará a favor del Fondo o del Cedente.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 3.112 miles de euros (2.530 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 991 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 (826 miles de euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011), estando registrados en el saldo del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura" del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como "valor actual neto", aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los derechos de crédito calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

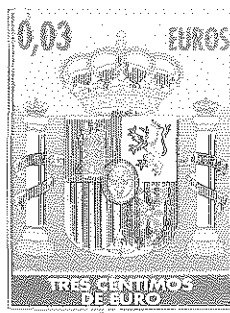
iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se encuentran registrados en el



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0779078

epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del activo y pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

	Miles de Euros	
	2012	2011
Coberturas de flujos de efectivo <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 10)</i>	8.052	8.290
	<b>8.052</b>	<b>8.290</b>

#### 14. Gestión del riesgo

##### Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fondo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (en concreto al riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de amortización anticipada. El Fondo ha contratado en la Fecha de Constitución con terceros distintos instrumentos para su cobertura en los términos descritos en el Folleto de Emisión.

La Sociedad Gestora controla y aplica los procedimientos establecidos en los contratos firmados en la Fecha de Constitución en la administración del Fondo, incluidos aquellos relativos a los derivados de cobertura, a la administración de los préstamos y a los de otros servicios financieros prestados por el Fondo de los que se pudiera derivar riesgo de contrapartida.

- a) Riesgo de mercado
  - Riesgo de tipo de interés

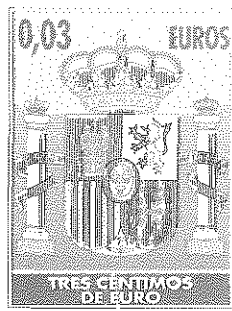
El riesgo de tipo de interés del Fondo surge como consecuencia de que los préstamos titulizados tengan un tipo de interés distinto al tipo de interés de los bonos de titulización y los vencimientos de dichos activos y pasivos no sean coincidentes.

El Fondo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante la permuta de tipo de interés. Bajo el contrato de permuta financiera de intereses, el Fondo intercambia con la contraparte flujos con periodicidad trimestral con el objeto de cubrir el riesgo derivado de las diferencias entre los tipos de interés de referencia de préstamos que integran el activo del Fondo y el Euribor a 3 meses a que están referenciados los bonos de titulización emitidos por el Fondo.

El Fondo realiza de forma periódica las compensaciones con la contraparte por la cobertura del riesgo de tipo de interés; específicamente el riesgo derivado de las diferencias entre el tipo de interés de los Derechos de Crédito y el tipo de interés de los Bonos emitidos (Swap con el Cedente) y cuyas condiciones siempre están establecidas en el Folleto del Fondo.

- b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de Derechos de Crédito de la cartera titulizada del Fondo.



0L0779079

**CLASE 8.ª**

FIVERR DEL RESERVADO

La Sociedad Gestora puede estimar la morosidad a los efectos de calcular ciertos flujos que constituyen información incorporada a la presente memoria que pueden no cumplirse o dar otro tipo de información para la cual sea necesaria hacer esta estimación. En ningún caso estas estimaciones llevan a deducir al corto plazo si el Fondo va a incurrir o no en pérdidas significativas.

A continuación se muestra el nivel máximo de exposición del riesgo de crédito asumido por el Fondo, distinguiendo entre partidas corrientes y no corrientes:

En miles de euros					
Ejercicio 2012			Ejercicio 2011		
Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total	Préstamos y partidas a cobrar	Instrumentos financieros derivados	Total

**ACTIVO NO CORRIENTE**

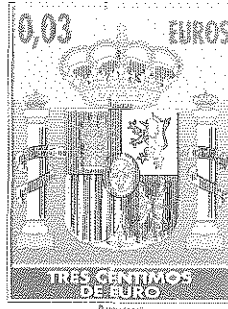
Activos Titulizados	130.925	-	130.925	175.521	-	175.521
Activos Dudosos	7.309	-	7.309	7.457	-	7.457
Deterioro	(6.222)	-	(6.222)	(6.752)	-	(6.752)
Derivados	-	-	-	-	-	-
	<b>132.012</b>	-	<b>132.012</b>	<b>176.226</b>	-	<b>176.226</b>

**ACTIVO CORRIENTE**

Deudores y otras cuentas a cobrar	4.719	-	4.719	6.815	-	6.815
Activos Titulizados	32.589	-	32.589	43.246	-	43.246
Otros	145	-	145	217	-	217
Activos dudosos	6.799	-	6.799	6.120	-	6.120
Deterioro	(6.395)	-	(6.395)	(5.816)	-	(5.816)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	-	-	1	-	1
intereses vencidos e impagados	28	-	28	49	-	49
Derivados	-	-	-	-	-	-
	<b>37.885</b>	-	<b>37.885</b>	<b>50.633</b>	-	<b>50.633</b>

Al momento de la constitución del Fondo, se realiza una auditoría de atributos, con el objeto de verificar que las características de los activos titulizados coinciden con las características establecidas en el folleto de emisión del mismo.

La valoración de las garantías reales se realiza en función de la naturaleza de la garantía real recibida. Con carácter general, las garantías reales en forma de bienes inmuebles se valoraran por su valor de tasación, realizada por entidades independientes en el momento de la contratación. Sólo en el caso de que el administrador de los activos comunique a la Sociedad Gestora la existencia de evidencias de pérdidas de



0L0779080

**CLASE 8.ª**

**ESTADO**

valor de estas garantías o que se ha producido algún deterioro de la solvencia del deudor que pueda hacer pensar que se pueda tener que hacer uso de estas garantías, se actualiza esta valoración de acuerdo con estos mismos criterios.

c) Riesgo de liquidez

El riesgo de Liquidez hace referencia a la capacidad de una institución para hacer frente a todos sus compromisos de pagos tanto en situaciones de normalidad como en determinadas situaciones excepcionales. Este riesgo se deriva básicamente de los desfases que se producen entre los vencimientos de activos y pasivos (entradas y salidas de fondos) del Fondo en las diferentes bandas temporales.

El Fondo tiene contratados desde la Fecha de Constitución una serie de servicios financieros que mitigan las consecuencias derivadas de este tipo de riesgos de acuerdo con los requisitos establecidos por las agencias de calificación para otorgar la calificación a los bonos emitidos.

d) Riesgo de amortización anticipada.

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado desde el Cedente hacia los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los prestatarios hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los títulos.

## **15. Hechos posteriores**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

## **16. Otra información**

### **Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio**

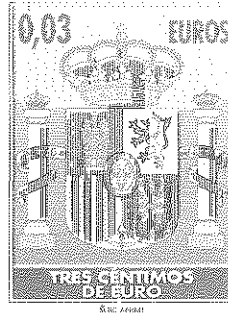
Con fecha 12 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco de Sabadell de F2 a F3 en su escala a corto plazo y de BBB+ a BBB en su escala a largo plazo.

Con fecha 29 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Serie A (G) emitidos por el Fondo de "A (sf)" a "BBB (sf)".

### **Liquidaciones de cobros y pagos**

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación (importes en miles de euros):



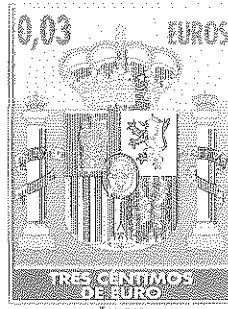


0L0779081

CLASE 8.<sup>a</sup>  
PASIVO

	Ejercicio 2012
	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	38.469
Cobros por amortizaciones anticipadas	11.465
Cobros por intereses ordinarios	5.637
Cobros por intereses previamente impagados	454
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	4.876
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	2.186
	Ejercicio 2012
	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>	
<u>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A(S))	-
Pagos por amortización ordinaria (serie A(G))	(57.056)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A(S))	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A(G))	(2.013)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(279)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(98)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie ...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-
Otros pagos del período	(2.990)

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:



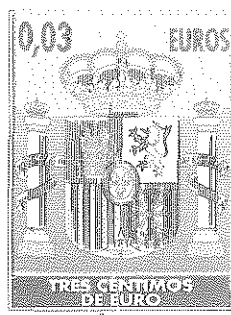
0L0779082

**CLASE 8.ª**  
VALORES

	Inicio	31/12/2011	31/12/2012
Tipo de interés medio de la cartera	3,74%	3,17%	2,88%
Hipótesis de tasa de amortización anticipada de la cartera	0%	3,95%	6,53%
Hipótesis de tasa de fallidos de la cartera	0%	1,28%	0,87%
Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos de la cartera	0%	25%	30%
Hipótesis de tasa de morosidad de la cartera	0%	0,81%	2,51%
Ratio Saldo/Vaio de Tasación			
Vida media de la cartera (meses)	101	81	77
Fecha de liquidación anticipada estimada del Fondo	24/10/2016	24/01/2017	24/10/2016

Nota: 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.

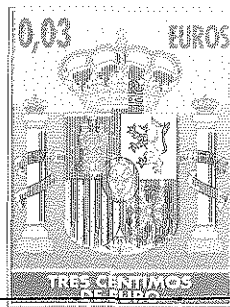
A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:



0L0779083

**CLASE 8.ª**  
ACTIVO

	31.12.2012				
					Euros
	24/01/2012	24/04/2012	24/07/2012	24/10/2012	Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
<b>Serie A (S)</b>	<b>Amortizada</b>				<b>Amortizada</b>
<b>Serie A (G)</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	15807 044	15238 213	14120 086	11890 244	57055 587
Amortización realizada	(15807 044)	(15238 213)	(14120 086)	(11890 244)	(57055 587)
Impago de la serie					
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	864 332	594 942	347 722	205 921	1 446
Interés pagado	(864 332)	(594 942)	(347 722)	(205 921)	(1 446)
Interés debido					
<b>Serie B</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización					
Amortización realizada					
Impago de la serie					
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	100 390	79 178	56 757	43 061	279 386
Interés pagado	(100 390)	(79 178)	(56 757)	(43 061)	(279 386)
Interés debido					
<b>Serie C</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización					
Amortización realizada					
Impago de la serie					
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	33 270	27 117	20 661	16 766	97 814
Interés pagado	(33 270)	(27 117)	(20 661)	(16 766)	(97 814)
Interés debido					
<b>Crédito participativo</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior					
Intereses devengados en esta Fecha de Pago					
Interés pagado					
Interés debido					
<b>Préstamo para gastos iniciales</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	10 045	11 336	12 415	13 272	47 068
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 291	1 079	857	725	3 952
Interés pagado					
Interés debido	11 336	12 415	13 272	13 997	51 020
<b>Préstamo para fondo de reserva</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	608 433	683 306	747 711	801 358	2840 808
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	74 873	64 405	53 647	47 366	240 291
Interés pagado					
Interés debido	683 306	747 711	801 358	848 724	3081 099
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	889 014	1197 602	1818 679	3562 014	7467 309



OL0779084

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

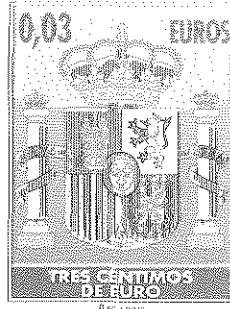
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

31.12.2011

	24/01/2012	26/04/2012	26/07/2012	24/10/2012	Euros Total
Series emitidas clasificadas en el Pasivo:					
<b>Serie A (s)</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	7416 315	Amortizado	Amortizado	Amortizado	7416 315
Amortización realizada	(7416 315)	-	-	-	(7416 315)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	22 024	691 096	831 321	917 585	2462 026
Interés pagado	(22 024)	(691 096)	(831 321)	(917 585)	(2462 026)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie A (G)</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	16820 974	17940 541	14899 811	14413 902	64075 228
Amortización realizada	(16820 974)	(17940 541)	(14899 811)	(14413 902)	(64075 228)
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	734 867	691 096	831 321	917 585	3174 869
Interés pagado	(734 867)	(691 096)	(831 321)	(917 585)	(3174 869)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie B</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	71 322	71 650	87 237	99 396	329 605
Interés pagado	(71 322)	(71 650)	(87 237)	(99 396)	(329 605)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Serie C</b>					
<b>Principal de la serie</b>					
Cantidad teórica de amortización	-	-	-	-	-
Amortización realizada	-	-	-	-	-
Impago de la serie	-	-	-	-	-
<b>Intereses de la serie</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	24 854	24 996	29 437	32 889	112 176
Interés pagado	(24 854)	(24 996)	(29 437)	(32 889)	(112 176)
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Crédito participativo</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	-	-	-	-	-
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	-	-	-	-	-
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	-	-	-	-	-
<b>Préstamo para gastos iniciales</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	5 603	6 604	7 612	8 770	28 589
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	1 001	1 008	1 158	1 275	4 442
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	6 604	7 612	8 770	10 045	33 031
<b>Préstamo para fondo de reserva</b>					
<b>Principal amortizado</b>					
Intereses debidos en la Fecha de Pago anterior	344 628	405 263	466 346	534 618	1750 855
Intereses devengados en esta Fecha de Pago	60 635	61 083	68 272	73 815	263 805
Interés pagado	-	-	-	-	-
Interés debido	405 263	466 346	534 618	608 433	2014 660
Dotación (Disposición) del Fondo de Reserva	1203 519	804 077	807 602	1223 226	4038 424



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MONEDA



0L0779085

Anexo a las Cuentas Anuales e Informe de Gestión del ejercicio 2012; Estados Financieros Públicos conforme a la Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional de Valores

Estado S.05.1 Cuadro A

Estado S.05.1 Cuadro B

Estado S.05.1 Cuadro C

Estado S.05.1 Cuadro D

Estado S.05.1 Cuadro E

Estado S.05.2 Cuadro A

Estado S.05.2 Cuadro B

Estado S.05.2 Cuadro C

Estado S.05.2 Cuadro D

Estado S.05.3

Estado S.05.4

Estado S.05.5 Cuadro A

Estado S.05.5 Cuadro B

Estado S.05.5 Cuadro C

Estado S.05.5 Cuadro D

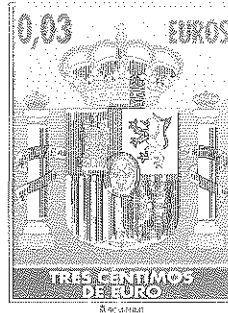
Estado S.05.5 Cuadro E

Estado S.05.5 Cuadro F

Estado S.05.5 Cuadro G



CLASE 8.ª



0L0779086



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **IMI FTUENGAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación de la compañía: **Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.**  
 Estado legal: **Estado legal: No**  
 Período de referencia: **Período de referencia: No**  
 Ejercicio: **Ejercicio: 2012**  
 Entidad emisora de los activos titulados: **Entidad emisora de los activos titulados: BANCO DE SABADELL, S.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

(Las cifras relativas a moedas se compararán en miles de euros)

Tipología de activos titulados	31/12/2012		31/12/2011		31/12/2010		F. Abierto o desde el inicio	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0	0
Cedulas hipotecarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos a particulares	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos a PYMES	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos a empresas	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos Corporativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Cedulas comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de tesorería	0	0	0	0	0	0	0	0
Deuda subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0
Creditos AFP	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos seguros	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestamos asegurados	0	0	0	0	0	0	0	0
Arrendamiento financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas a cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0
Derechos de crédito varios	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de las moedas



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVOS



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

	3.06.1
Denominación del Fondo: <b>IM FUNDICAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZADORA S.G.F.I., S.A.</b>	
Ejercicio de ejercicio: No	
Periodo de ejercicio:	
Ejercicio: 2012	
Entidad emisora de los valores titulados: <b>BANCO DE SABADELL S.A.</b>	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Las cifras relativas a impuestos se comparan en miles de euros:

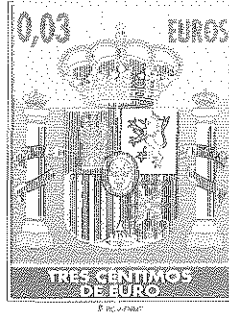
CUADRO B

Movimiento de la cartera de valores titulados (Tasa de amortización anticipada)	Misión actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
	01/01	31/12	01/01	31/12
Ingreso de Principal (Fallo desde el cierre anual anterior)	0197		0307	0
Derechos de traspaso dados de baja por dación/liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	0000	-43.345	0010	-52.369
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0001	-13.485	0011	-8.512
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0002	-553.956	0012	-495.185
Tasas (impagos amortizados) acumuladas, incluyendo asignaciones y otros pagos en especie, desde el origen de Fondo	0003	0	0013	0
Impagos de porciones pendientes de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0004	177.295	0014	232.095
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0005	5.26	0015	3.63

Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (3)

(1) En los años anteriores, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo

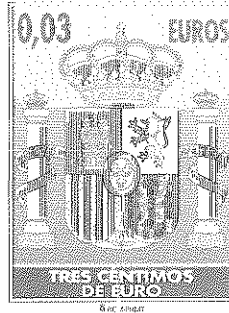
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos vinculados su reembolso (incorporaciones del periodo) a fecha del informe



0L0779087



CLASE 8.ª



OL0779088



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

2 DE 1

Determinación de Fondos IMI FIBENCAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Determinación de contrapartido  
 Determinación de la pasiva: INTERMONEY TITULIZACION, S.A.F.I., S.A.  
 Estado aprobador: NC  
 Período: 2ª Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Entidad cedente de los activos titulados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIEROS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Total Inversión (1)	Importe impagado		Principales pendientes no vencido		Deuda Total
	Nº de activos	Principales pendientes vencido	Intereses ordinarios (2)	Total	
Hasta 1 mes	25	54	14	68	4.763
De 1 a 3 meses	24	91	13	104	2.672
De 3 a 6 meses	34	101	16	117	787
De 6 a 9 meses	9	164	23	197	1.848
De 9 a 12 meses	5	117	31	148	1.669
De 12 meses o 2 años	25	340	52	402	1.035
Más de 2 años	135	3.215	338	4.153	5.678
Total	237	4.052	502	5.191	21.811

(1) La distribución de los activos vendidos involucrados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la emisión cada vencida y no cobrada. Los tramos de emisión cobrada y no cobrada se detallan en el Anexo D.2.  
 (2) Importe de intereses cuya devenga, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la Norma 12 de la Circular de D. 1. 3. 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses.

Importe impagado

Impagable con garantía real (3)	Principales pendientes vencido		Intereses ordinarios		Principales pendientes no vencido		Deuda Total	Valor garantizado (4)	Valor garantizado con descuento a 2 años (4)	% Deuda / Titulación
	Nº de activos	Principales pendientes vencido	Intereses ordinarios	Total	Principales pendientes no vencido	Total				
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
De 12 meses o 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Total	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00

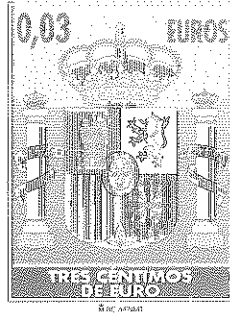
(3) La distribución de los activos vendidos involucrados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la emisión cada vencida y no cobrada. Los tramos de emisión cobrada y no cobrada se detallan en el Anexo D.2.  
 (4) Distribución con 2 años de descuento de la deuda garantizada por el activo real.

(5) Distribución con 2 años de descuento de la deuda garantizada por el activo real.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0779089



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: <b>IMI FIBENCAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>	
Denominación de Compartimento: <b>Denominación de la gestora: INTERNACIONAL TITULIZACION, S.A.T.I., S.A.</b>	
Estados adjuntados: <b>No</b>	
Fecha: <b>31 de diciembre</b>	
Ejercicio: <b>2012</b>	
Entidades cedentes de los activos titulizados: <b>BANCO DE SABADELL, S.A.</b>	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

Ratios de rotacional (1) (%)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F. Abierto desde su creación desde el inicio			
	Tasa de activos sucosos (A)	Tasa de fallo (S) (contable) (B)	Tasa de recuperación (R) (contable) (C)	Tasa de activos sucosos (A)	Tasa de fallo (S) (contable) (B)	Tasa de recuperación (R) (contable) (C)	Tasa de activos sucosos (A)	Tasa de fallo (S) (contable) (B)	Tasa de recuperación (R) (contable) (C)	Tasa de activos sucosos (A)	Tasa de fallo (S) (contable) (B)	Tasa de recuperación (R) (contable) (C)
Participaciones inmobiliarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cedulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a particulares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cedulas Temprales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos AARP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corralino	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos autocorreción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de ahorro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debitos de crédito futuro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

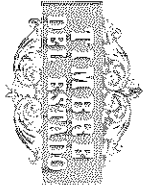
(1) Esta ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos y financiados en el banco en la serie de "Activos de banco" y se calcula en la siguiente forma:  $\frac{\text{Activos de banco}}{\text{Activos totales}} \times 100$ .

(2) Determina por el momento el porcentaje de los activos clasificados como "Bancos" a la fecha de presentación de la información, y el porcentaje pendiente por recibir intereses, y se calcula en la siguiente forma:  $\frac{\text{Activos de banco}}{\text{Activos totales}} \times 100$ .

(3) Determina por el momento el porcentaje de los activos clasificados como "Bancos" a la fecha de presentación de la información, y el porcentaje pendiente por recibir intereses, y se calcula en la siguiente forma:  $\frac{\text{Activos de banco}}{\text{Activos totales}} \times 100$ .

(4) Determina por el momento el porcentaje de los activos clasificados como "Bancos" a la fecha de presentación de la información, y el porcentaje pendiente por recibir intereses, y se calcula en la siguiente forma:  $\frac{\text{Activos de banco}}{\text{Activos totales}} \times 100$ .

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE B:

3.86.1

Denominación de Fondo: IM FIBENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación de compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

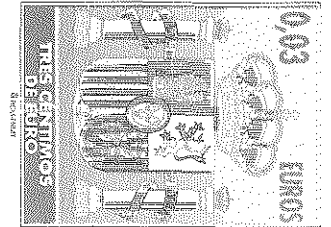
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F.Abierto/cierre acumulado desde el inicio			
	Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos		Principal pendiente	Nº de activos vivos		Principal pendiente		
Inferior a 1 año	1300	355	1310	5.583	1320	401	1330	7.362	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	422	1311	7.153	1321	250	1331	11.330	1341	257	1351	15.243
Entre 2 y 3 años	1302	1.17	1312	12.064	1322	125	1332	11.549	1342	535	1352	51.115
Entre 3 y 5 años	1303	541	1313	37.667	1323	163	1333	35.962	1343	2.039	1353	152.953
Entre 5 y 10 años	1304	256	1314	97.532	1324	325	1334	125.709	1344	741	1354	210.453
Superior a 10 años	1305	34	1315	15.367	1325	51	1335	29.084	1345	445	1355	331.547
Total	1306	1.015	1316	177.296	1326	1.345	1336	232.095	1346	4.475	1356	731.281
Vida residual media ponderada (años)	1307	5,45			1327	6,87			1347	6,52		

(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		F.Abierto/cierre acumulado desde el inicio	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0530	7,38	0532	6,25	0534	3,02



010779090



CLASE 8ª

0L0779091



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: IM FISENCAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación de compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.S.F.I., S.A.  
 ERRORES CORREGIDOS: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Método de cotización de los valores emitidos: RP Prorata Entera

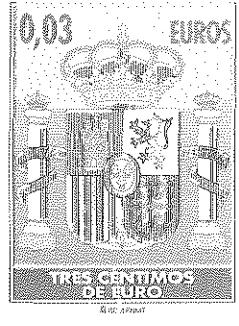
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras relativas a números se compararán en miles de euros y se redondean al final de la serie salvo que expresamente se indique el valor líquido)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			F. Adjerto ratios acumulados desde el inicio			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	
ES0347542017 A(8)		2.717	500.556	1,83	78	2.717	3,32	2.717	100	37.170	7,67
ES0347543025 A(8)		3.033	0	0,00	0	3.033	0	2.038	100	302.800	3,40
ES0347543025 B		126	19.305	3,67	100	126	4,52	126	100	19.870	10,32
ES0347543023 C		57	5.700	3,62	100	57	4,32	57	100	5.700	10,32
<b>Totales</b>		<b>5.933</b>	<b>175.274</b>		<b>288</b>	<b>5.933</b>		<b>5.000</b>	<b>100</b>	<b>500.000</b>	

(1) Expresado en años. En caso de ser estimado, se indicará en los datos estadísticos los hechos de estimación.

(2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan ISIN se indicará sucesivamente la columna de denominación.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
 DE VALORES

OL0779092



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación de Fondo: **FONDO FRENCH & BADELL S. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación de compañía: **INTERMORNEY TITULIZADOR, S.G.F. I. S.A.**  
 Emisión: **aprobada**, **NO**  
 Período: **2º semestre**  
 Ejercicio: **2012**  
 Versión de Expediente de los valores emitidos: **SE Práctic Barcelona**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Las cifras relativas a intereses se expresarán en miles de euros, y se refieren al total de la serie salvo que expresamente se señale el valor unitario

CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grupo de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Ejes de estado de intereses			Intereses			Principales pendientes			Corrección de valor por reposición de portafolio
						Interesere	Disco Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido	Principal fraccionado	Total pendiente			
ES03A7S-0217	A(3)	NS	EUR 3M	3,05	0,25	365	597	593	997	0	0	53.639	0	53.639	
ES03A7S-0209	A(3)	NS	EUR 3M	0,16	0,38	365	58	0	0	0	0	13.822	0	13.822	
ES03A7S-0205	B	S	EUR 3M	0,46	0,50	365	58	22	0	13.822	0	5.710	0	5.710	
ES03A7S-0203	C	S	EUR 3M	0,70	0,50	365	58	10	0	5.270	0	176.269	0	176.269	
<b>Total</b>							<b>1.310</b>	<b>132</b>	<b>997</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>175.171</b>	<b>0</b>	<b>175.171</b>	

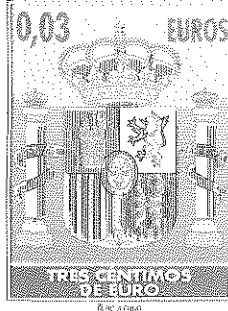
(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su subordenación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie se subordina en subordenadas (S) o subordenada (NS) o no subordenada.

(3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de que los tipos de interés se cumplieran con el término "go".

(4) En el caso de tipos que esta columna no se cumplieran.

(5) Datos acumulados desde la última fecha de pago.





CLASE 8.ª

0L0779093



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

8.66.2

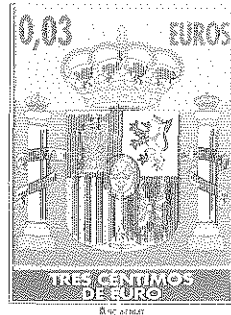
Denominación de Fondo: IM FIBENCAT SABATELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la clase: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.B.F.T., S.A.  
 Estados agregados: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012  
 Método de valoración de los valores emitidos: RF Privada Española

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

Serie (1)	Denominación serie	Fecha más (2)	Situación al 31/12/2012				Situación al 30/11/2011			
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses	
			Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)
ER024743117	A(0)	15-11-2028	57.056	521.131	2.613	40.621	54.675	54.675	3.175	38.609
ER034743108	A(0)	15-11-2028	0	202.900	0	26.003	7.416	202.900	22	26.003
ER034743105	B	15-11-2028	0	0	275	3.429	0	0	330	3.319
ER034743103	C	15-11-2028	0	0	94	1.177	0	0	112	1.019
<b>Total</b>			<b>57.056</b>	<b>724.031</b>	<b>2.982</b>	<b>71.243</b>	<b>71.491</b>	<b>546.675</b>	<b>3.639</b>	<b>7775</b>

(1) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se referirán expresamente la columna de denominación.  
 (2) Entendido como fecha más cercana que se acuerde con la documentación contractual al momento de la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa 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.



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



8.06.12

Denominación de Fondo: **FONDO IM FISEMGAT SABADELL 2 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación de compartimento: **Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION 4 S.P.A., S.A.**

Fecha de aprobación: **16**

Fundación: **2º** Emisor: **RE**

Fecha de emisión: **2012**

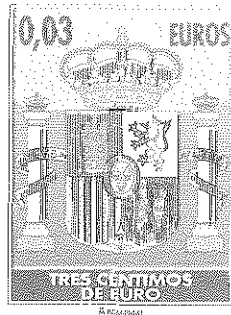
Fecha de caducidad de los valores emitidos: **RE Privada Barcelona**

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES EMITIDOS POR EL FONDO**

Símbolo (1)	Denominación emitida	Fecha último cambio de calificación		Agencia de calificación	Calificación		
		emitida (2)	anterior (3)		situación actual	situación anual anterior	situación inicial
ES03A784202	A(S)	31-07-2010	31-07-2010	AAA	AAA	AAA	AAA
ES03A784217	A(S)	30-11-2012	30-11-2012	AAA	AAA	AAA	AAA
ES03A784205	B	15-03-2011	15-03-2011	AAA	AAA	AAA	AAA
ES03A784203	D	15-03-2011	15-03-2011	AAA	AAA	AAA	AAA

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

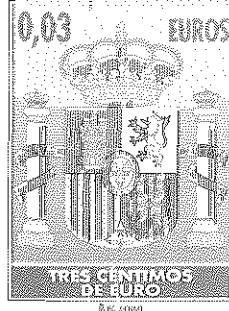
(2) La gestora deberá complementar la calificación emitida por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser suministrada, para serie - NEY para Moody's, SP para Standard & Poor's, FIC para Fitch, DERS para Dominion Bond Rating Service.



OL0779094



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0779095



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

2.06.3
Denominación del Fondo: IM FIOENCAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Período: 2. <sup>o</sup> Semestre
Ejercicio: 2012

INFORMACIÓN SOBRE MEJORA CREDITICIAS	Situación actual	Situación antes
(Las cifras netas e importes se consignarán en miles de euros)	30/12/2012	31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva	1.223	1.223
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejores equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0,63	0,63
3. Exceso de apretad (%) (1)	2,57	1,50
4. Puntuación financiera de intereses (S/N)	S	S
5. Puntuación financiera de tipo de cambio (S/N)	No	No
6. Otras puntuaciones financieras (S/N)	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	S	S
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente de los de bonos (3)	85,52	85,05
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	150.639	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	85,51	89,05
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras subordinadas	0	0
13. Otros (S/N) (4)	No	No

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés ponderados atribuibles de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.5 y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluye el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) Entendidos 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 otras mejores crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes

INFORMACIÓN SOBRE CONTRAPARTES DE LAS MEJORES CREDITICIAS	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)		Banco de Sabadell, S.A.
Puntuación financiera de tipos de interés	1270	
Puntuación financiera de tipo de cambio	1260	Banco de Sabadell, S.A.
Otras puntuaciones financieras	1250	
Contraparte de la Línea de Liquidez	1250	
Entidad Analista	1260	Generalfin de Catalunya
Contraparte del derivado de crédito	1270	

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.4

Denominación del Fondo: **IM FIDELICAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación de la sociedad: **INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.**

Estados separados: **No**

Periodo: **3º Semestre**

Fecha: **30/09/2012**

CONDICIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

Los datos relativos a importes se consignarán en miles de euros

Concepto (1)	Importe Integradado acumulado				Ratio (2)		Ref. Fidejato
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Pagos anteriores	Situación actual	Repago anterior	
1. Activos Alcanzados por Impago con Antiprecios Igual o Superior a	3	0000	0	4.729	0300	2.345	0300
2. Activos Alcanzados por otros Razones			0	0710	0	0310	0300
Total Montones			0	4.729	0300	2.345	0300
3. Activos Pasados por Impagos con Antiprecios Igual o Superior a	12	0000	0	12.778	0300	14.540	0300
4. Activos Pasados por otros Razones			0	0340	0	0340	0300
Total Pasados			0	12.778	0300	14.540	0300

(1) En caso de estos defensores anteriores y no recogidos en la presente tabla (verlos cuadrantes) todos sujetos al rigor de valores en la tabla de otros ratios referidos, indicando el nombre del ratio

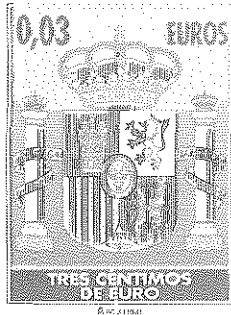
(2) Los ratios se calcularán al importe total de activos fidejados o montos en la documentación contractual. En el cuadro Ref. Fidejato se indicará el importe o importe de valores en el que se calcula el ratio

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Ref. Fidejato
	Situación actual	Última Fecha Pago	
Excepción de Fondos de Reserva	0100	0300	12.98
% que el SFP DO no cubra del que es mayor al 10 Gado Fidejato de los D.C.	0100	0300	35.21
	0100	0300	0.00
	0100	0300	0.00

Tringlers (3)	Límite	% Actual	Última Fecha		Ref. Fidejato
			Pago	Pago	
Amortización equitativa serie (4)	0300	0300	0300	0300	0300
A3518324782007	1.00	2.81	0300	0300	0300
B 069324782006	1.00	2.81	0300	0300	0300
C 05024782003	1.00	2.81	0300	0300	0300



CLASE 8.ª

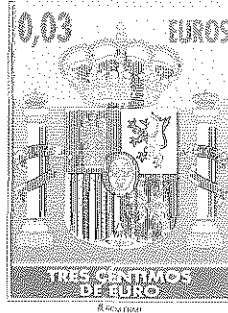


OL0779096





CLASE 8.ª



OL0779097

Diferencial por el pago de intereses: letras (8)	ISIN	ISIN	ISIN	ISIN	ISIN	ISIN	ISIN
B ES034762015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C ES034762013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS TRABAJOS (8)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(3) En caso de existir trabajos adicionales a los recogidos en el presente tabla se indicarán su nombre o concepto dentro de OTROS TRABAJOS. Si los trabajos recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el fondo, no se contabilizarán.

(4) Si en el fondo y estructura de cotización del Fondo se establecen vigentes respecto al modo de amortización (prorata temporal) de algunos de los series se indicarán los series afectadas indicándose su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(5) Si en el fondo y estructura de cotización del Fondo se establecen vigentes respecto al otorgamiento o postergamiento de intereses de algunos de las series se indicarán las series afectadas indicándose su ISIN a nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

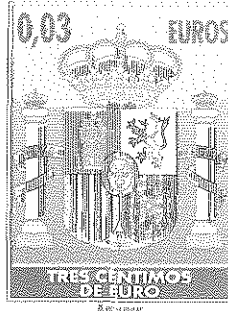
(6) Si en el fondo y estructura de cotización del Fondo se establecen vigentes respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

Ratios de inversión:  
 Numerador: Ingreso de más de 50 días de los préstamos no hipotecarios  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no hipotecarios

Ratios de calidad:  
 Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos hipotecarios  
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos hipotecarios



CLASE 8.ª



OL0779098



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Denominación del Fondo: **CAJAS DE PENAS S.A. FIBERCAT S.A. FIBERCAT S.A. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
 Denominación de la gestora: **INTERMONEY TUTULIZACION, S.U.F.I., S.A.**  
 Estado patrimonial: **No**  
 Período: **31 de Diciembre de 2012**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIIDOS Y PASIVOS

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

Actividad	Situación actual 31/12/2012		Situación contra aval anterior 31/12/2011		F. Abierto calido acumulado desde el inicio	
	Nº de valores emitidos	Principales pendientes (1)	Nº de valores emitidos	Principales pendientes (1)	Nº de valores emitidos	Principales pendientes (1)
Andalucía	0400	0405	0402	0406	0404	0408
Aragón	0401	0407	0403	0409	0405	0409
Asturias	0402	0408	0404	0410	0406	0410
Balears	0403	0409	0405	0411	0407	0411
Cantabria	0404	0410	0406	0412	0408	0412
Castilla-La Mancha	0405	0411	0407	0413	0409	0413
Castilla-La Mancha	0406	0412	0408	0414	0410	0414
Cataluña	0407	0413	0409	0415	0411	0415
Cataluña	0408	0414	0410	0416	0412	0416
Ceuta	0409	0415	0411	0417	0413	0417
Extremadura	0410	0416	0412	0418	0414	0418
Galicia	0411	0417	0413	0419	0415	0419
Madrid	0412	0418	0414	0420	0416	0420
Región de Murcia	0413	0419	0415	0421	0417	0421
Madrid	0414	0420	0416	0422	0418	0422
Navarra	0415	0421	0417	0423	0419	0423
La Rioja	0416	0422	0418	0424	0420	0424
Comunidad Valenciana	0417	0423	0419	0425	0421	0425
País Vasco	0418	0424	0420	0426	0422	0426
Total España	0419	0425	0421	0427	0423	0427
Otros países Unión Europea	0420	0426	0422	0428	0424	0428
Riesgo	0421	0427	0423	0429	0425	0429
Total general	0422	0428	0424	0430	0426	0430
	0423	0429	0425	0431	0427	0431

(1) Entendido como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª  
Artículo 10.º del Real Decreto 171/2008

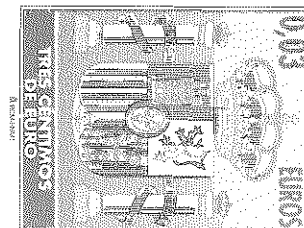
<b>5.05.5</b>
Denominación del Fondo: <b>IMI FTOENCAT TABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACION, S.B.F.T., S.A.</b>
Estados agregados: No
Periodo: <b>2º semestre</b>
Ejercicio: <b>2012</b>

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

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

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio				
	Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente en		Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente		
	Nº de activos vivos	en Divisa (1)	en euros (1)	Nº de activos vivos	en Divisa (1)	en euros (1)	Nº de activos vivos	en Divisa (1)	en euros (1)	Nº de activos vivos	en Divisa (1)	en euros (1)	
Euro - EUR	0571	1.015	177.284	0583		177.285	0600	1.346	0606	232.095	0611		232.095
EEUU Dólar - USD	0572			0584			0601		0607		0612		
Japón Yen - JPY	0573			0585			0602		0608		0613		
Reino Unido Libra - GBP	0574			0586			0603		0609		0614		
Otros	0575			0587			0604		0610		0615		
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>1.015</b>	<b>177.284</b>	<b>0588</b>		<b>177.285</b>	<b>0605</b>	<b>1.346</b>	<b>0616</b>	<b>232.095</b>	<b>0620</b>	<b>4.475</b>	<b>731.281</b>

(1) Entendiendo como principal pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



<b>8.06.6</b>
Denominación del Fondo: IM FUNDICAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados segregados: No
Periodo: 2º semestre
Ejercicio: 2012

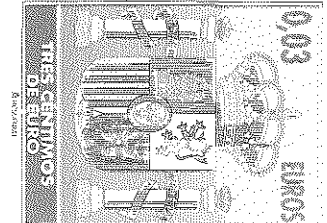
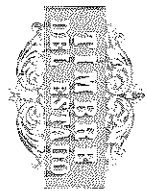
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

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

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	0	1100	0	1120	0	1130	0	1140	0	1150	0
40% - 50%	1101	0	1101	0	1121	0	1131	0	1141	0	1151	0
50% - 60%	1102	0	1102	0	1122	0	1132	0	1142	0	1152	0
60% - 70%	1103	0	1103	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
70% - 80%	1104	0	1104	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
80% - 90%	1105	0	1105	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
90% - 100%	1106	0	1106	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
100% - 120%	1107	0	1107	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
120% - 140%												
140% - 160%												
superior al 160%												
<b>Total</b>	<b>1100</b>	<b>0</b>	<b>1100</b>	<b>0</b>	<b>1120</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>	<b>0</b>	<b>1140</b>	<b>0</b>	<b>1150</b>	<b>0</b>
Media ponderada (%)			1100	0,00			1130	0,00			1150	0,00

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de baseación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.

CLASE 8.2



010779100

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.6

Denominación del Fondo: IM FIBENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.P.I., S.A.  
 Estado aprobador: No  
 Período: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012

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

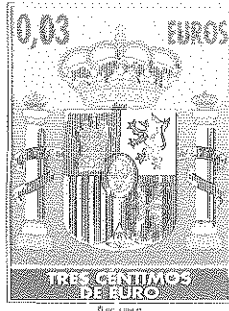
CUADRO D

Rendimiento Índice del período	Número de activos vinc.	Principales Pendientes	Margen ponderado el Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.000	1.000	1.000	1.000
EURBOR	837	172.847	0,92	2,84
FIXED	177	4.607	0,00	5,37
MEJOR	1	11	1,05	2,70
Total	1.015	177.465	0,96	2,91

(1) La gestora deberá actualizar el índice de referencias que corresponde en cada caso (EURBOR, un año, LIBRO, etc.)  
 (2) En el caso de tipos fijos no se calculará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado



CLASE 8.ª



0L0779101

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



3.06.6

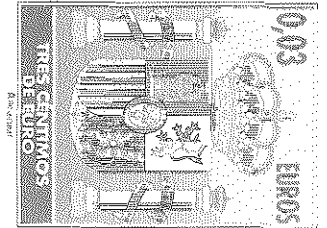
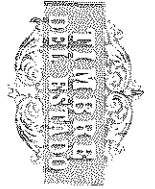
Denominación del Fondo: IM FTGENCAT SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
 Denominación del Compartimento:  
 Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.  
 Estado agregado: No  
 Periodo: 2º Semestre  
 Ejercicio: 2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				F. Abierto saldo acumulado desde el inicio			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	17	1521	4.262	1542	0	1563	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	95	1522	14.195	1543	3	1564	45	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	98	1523	14.841	1544	13	1565	2.131	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	71	1524	21.490	1545	147	1566	29.386	1587	1	1608	22
2,5% - 2,99%	1504	82	1525	28.752	1546	274	1567	61.794	1588	78	1609	24.789
3% - 3,49%	1505	153	1526	37.263	1547	217	1568	66.017	1589	781	1610	147.925
3,5% - 3,99%	1506	222	1527	33.668	1548	252	1569	41.677	1590	1.160	1611	192.902
4% - 4,49%	1507	98	1528	14.915	1549	156	1570	21.387	1591	739	1612	134.422
4,5% - 4,99%	1508	64	1529	2.747	1550	73	1571	3.631	1592	529	1613	75.233
5% - 5,49%	1509	52	1530	3.620	1551	88	1572	4.161	1593	464	1614	73.273
5,5% - 5,99%	1510	38	1531	883	1552	57	1573	1.546	1594	289	1615	54.956
6% - 6,49%	1511	17	1532	264	1553	20	1574	470	1595	143	1616	17.851
6,5% - 6,99%	1512	8	1533	99	1554	8	1575	139	1596	69	1617	5.773
7% - 7,49%	1513	7	1534	264	1555	11	1576	328	1597	41	1618	2.835
7,5% - 7,99%	1514	6	1535	93	1556	8	1577	264	1598	20	1619	1.008
8% - 8,49%	1515	3	1536	88	1557	7	1578	91	1599	19	1620	1.040
8,5% - 8,99%	1516	1	1537	8	1558	1	1579	8	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	2	1538	19	1559	2	1580	15	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	1	1540	11	1561	1	1582	11	1603	0	1624	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>1.015</b>	<b>1541</b>	<b>177.293</b>	<b>1562</b>	<b>1.346</b>	<b>1583</b>	<b>232.095</b>	<b>1604</b>	<b>4.475</b>	<b>1625</b>	<b>731.280</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			3,542	2,91			3,594	2,20			3,626	4,19
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			3,643	0,31			3,685	1,82			3,727	3,24

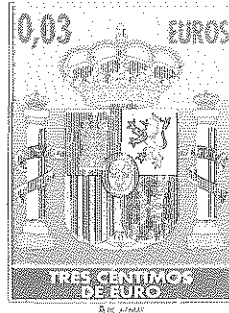
CLASE 8.ª



010779102



CLASE 8.ª



0L0779103



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

2.06.6	
Denominación del Fondo: IMI FTWENGAT SABADELL 2. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestión: INTERMONEY TITULIZACION 2.G.F.I. S.A. Estado registrado: No. Período: 2º Semestre Ejercicio: 2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PAIVOS	

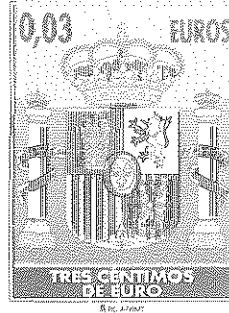
Concentración	Situación actual 31/12/2012		Situación otra anual anterior 31/12/2011		F. Abierto más actualizado desde el inicio	
	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)	Porcentaje	CNAE (2)
Dos primeros emisores/titulares con más concentración Sector (1)	30,90	14,97	30,90	12,54	30,90	7,57
	20,10	12,35	20,10	12,64	20,10	14,15
		71,93		20,82		78,10

(1) Incluye denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluye código CNAE con los fines de agrupación



CLASE 8.ª



OL0779104



ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

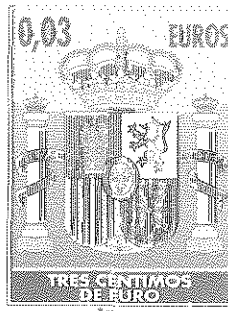
# 35.6
Denominación del Fondo: <b>FONDO IM FIBENCAF SABADELL 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> Denominación del instrumento: Caracterización de la gestora: <b>INVERMONEY TITULIZACION S &amp; F.L. S.A.</b> Estado: <b>Apagado: No</b> Período: <b>1º semestre</b> Ejercicio: <b>2012</b>
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEUDOS Y PASIVOS (Las cifras relativas a pasivos se desglosan en miles de euros)

Diversión por emisor	Situación actual 31/12/2012				F. Adetec: caso acumulado desde el inicio			
	Fondos pendientes en Euros		Fondos pendientes en Divisa		Fondos pendientes en Euros		Fondos pendientes en Divisa	
	Nº de valores emitidos	Principales pendientes en Euros	Nº de valores emitidos	Principales pendientes en Divisa	Nº de valores emitidos	Principales pendientes en Euros	Nº de valores emitidos	Principales pendientes en Divisa
Euro - EUR	3000	3.118	3000	3.118	5.000	3.078	5.000	3.078
EBU Bank - USDR	3000	3.130	3000	3.130	3000	3.045	3000	3.045
Jason Ten - JFY	3000	3.130	3000	3.130	3000	3.050	3000	3.050
Rene Urug Libr - OSIP	3000	3.140	3000	3.140	3000	3.050	3000	3.050
Corst	3000	3.150	3000	3.150	3000	3.050	3000	3.050
<b>Total</b>	<b>15.000</b>	<b>15.668</b>	<b>15.000</b>	<b>15.668</b>	<b>15.000</b>	<b>15.023</b>	<b>15.000</b>	<b>15.023</b>





CLASE 8.<sup>a</sup>  
CATEGORÍA DE FONDOS DE INVERSIÓN



0L0779105

## IM FTGENCAT SABADELL 2, 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 FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos, en adelante el "Fondo", se constituyó mediante escritura pública el 29 de junio de 2006, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante notario de Madrid Antonio Huerta Trólez, con número de protocolo 1669/2006, agrupando 3.398 Operaciones de operaciones de arrendamiento financiero o leasing, por un importe total de 499.999.872,85 €, que corresponde al saldo vivo no vencido de los leasing. Dichos leasing fueron concedidos por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 29 de junio de 2006, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 500.000.000 €, integrados por 2.028 Bonos de la Serie A(S), 2.717 Bonos de la Serie A (G), 198 Bonos de la Serie B y 57 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. Los Bonos de la Serie A (G) están garantizados con el Aval de la Generalitat. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de AAA para los Bonos A (S), de AAA para los Bonos de la Serie A (G), de A para los Bonos de la Serie B y de BBB para los Bonos de la Serie C por parte de Fitch Ratings España, S.A. (en adelante "Fitch"). La Fecha de Desembolso fue 4 de Julio de 2006.

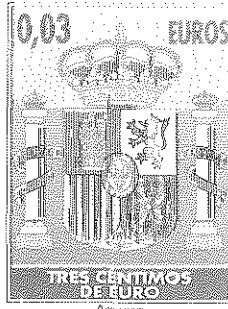
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 28 de junio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y abierto, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Derechos de Crédito derivados de las Operaciones de arrendamiento financiero o leasing, tanto inmobiliario como mobiliario y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell ("Préstamo para Gastos Iniciales" 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 4.4.3 del Documento de Registro y en todo caso cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito. La Fecha de Vencimiento Legal del Fondo es el 16 de noviembre de 2028.

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

"IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos" se constituye al amparo de lo previsto en la Resolución ECF/1054/2006, de 14 de marzo del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, por la que se aprueban las bases y documentación para la obtención del aval de la Generalitat que prevé la Ley 20/2005, de 29 de diciembre. El Fondo IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de



0L0779106

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTO DE CREDITO

Activos está regulado conforme a (i) el Folleto de Emisión, (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) 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, (vi) el Reglamento CE N° 809/2004 de la Comisión de 29 de abril de 2004 relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos así como el formato, incorporación por referencia, publicación de dichos folletos y difusión de publicidad (vii) la Resolución ECF/1054/2006, de 14 de marzo del Departamento de Economía y Finanzas de la Generalitat de Catalunya, por la que se aprueban las bases y documentación para la obtención del aval de la Generalidad que prevé la Ley 20/2005, de 29 de diciembre, (viii) 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, y (ix) 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.

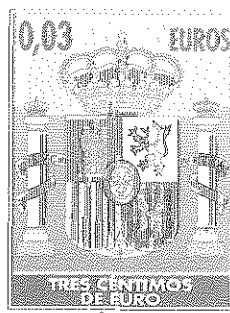
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que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

## **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:



0L0779107

CLASE 8.<sup>a</sup>

FOLLETO DE INFORMACIÓN

Variables	Inicial	Actual (31/12/12)(***)
Número de préstamos vivos	3.398	1.015
Saldo vivo (euros)	499.999.873	177.285.358
Saldo medio de los préstamos	147.145	174.665
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	4.999.277	3.373.703
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	1,00%	1,90%
Concentración deudor (25 principales deudores)	17,34%	27,62%
Número de préstamos en mora +90 días	0	25
Saldo préstamos en mora +90 días	0	4.129.382
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	2,33%
Número de préstamos fallidos	0	167
Saldo de los préstamos fallidos	0	12.777.615
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	7,21%
Antigüedad de la cartera (meses)	24	86
Vencimiento medio de la cartera (meses)	101	76
Último vencimiento de la cartera	16 de noviembre de 2025	16 de noviembre de 2025
Tipo de interés medio aplicado	3,74	2,91
Diferencial medio aplicado	0,87	0,92
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	95,86%	96,17%
% de préstamos con garantía hipotecaria	0,00%	0,00%
Concentración Sectorial (2 principales sectores)**	27,04%	34,11%

\* Barcelona, Lleida y Girona

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

\*\*\* Esta información incluye fallidos (según folleto)

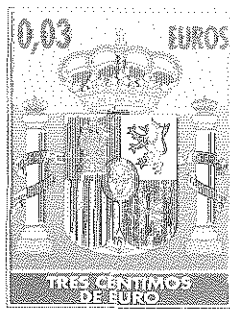
## 2.2. Principales datos del pasivo

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 (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual
Serie A (S)	202.800.000	AMORTIZADO	-	-	-	-	-	-	-
Serie A (G)	271.700.000	150.569.184	0,249%	0,045%	0,204%	24-01-13	Trimestral	AAA	AA-
Serie B	19.800.000	19.800.000	0,604%	0,400%	0,204%	24-01-13	Trimestral	A	CCC (sf)
Serie C	5.700.000	5.700.000	0,904%	0,700%	0,204%	24-01-13	Trimestral	BBB	CC (sf)
<b>Total</b>	<b>500.000.000</b>	<b>176.069.184</b>							



**CLASE 8.ª**  
ACTIVO



OL0779108

### 3. Principales riesgos e incertidumbres

#### 3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

##### Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad a 31/12/2012 se sitúa en el 2,51% del saldo vivo no fallido de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad máxima del año se ha producido en el mes de febrero (3,46%).

En lo que respecta a la tasa de fallidos (según folleto), la cartera presentó a 31/12/2012 una tasa de fallidos (según folleto) del 7,21% frente a una tasa de 6,37% al cierre del ejercicio anterior.

##### 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, Lleida y Girona.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por deudor superior a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 28,36% del saldo vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 27,62% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro precedente).
- c) Concentración por sector de actividad: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2012 una concentración por sector de actividad del deudor muy diversificada a nivel sectorial.

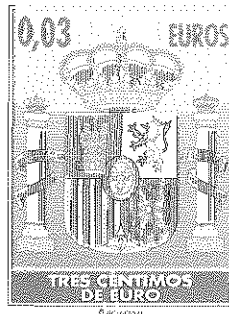
##### Riesgos relacionados con el tipo de arrendamiento

A 31 de diciembre de 2012 un 8,69% se correspondía con operaciones de arrendamiento mobiliario frente a un 33,67% en la Fecha de Constitución del Fondo. A esa misma fecha un 91,31% de la cartera se correspondía con operaciones de arrendamiento financiero inmobiliario frente a un 66,33% en 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) que cubre el riesgo de tipos de interés del fondo.

A través de dicho swap, el fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Derechos de Crédito no Fallidos (según folleto) más los intereses devengados en la Cuenta de Principales en el correspondiente Periodo de Liquidación; y recibe el Tipo de Medio Ponderado de los Bonos más un diferencial del 0,5% por un nocional.



0L0779109

**CLASE 8.ª**

El notional es el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

### 3.3. Riesgo de contrapartida

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

A fecha 15 de febrero de 2012 las calificaciones de las entidades eran las siguientes:

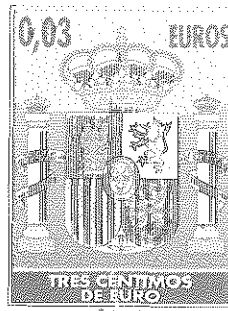
Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Calificación a largo plazo Fitch / Moody's / S&P / DBRS	Límites calificación
SWAP (3.4.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	Calificación a corto plazo mínima de F-2 y calificación a largo plazo mínima de A
Cuenta Tesorería (Contrato agencia financiera Barclays Bank)	Barclays Bank, PLC, sucursal en España	F-1 / P-1 / A-1 / R-1 (high)	A / A2 / A+ / AA	Calificación a corto plazo mínima de F-1
Cuenta Principales (3.4.4.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Cancelada	-	-	-
Cuenta Reinversión	Banco de España	-	-	-
Agente Financiero (Contrato agencia financiera Barclays Bank)	Barclays Bank, PLC, sucursal en España	F-1 / P-1 / A-1 / R-1 (high)	A / A2 / A+ / AA	Calificación a corto plazo mínima de F-1
Administrador de los derechos de crédito (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B / NP / B / R-1 (low)	BB+ / Ba1 / BB / A (low)	-

A 31 de diciembre de 2012, las contrapartidas del Fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución.

Como consecuencia de la rebaja de las calificaciones crediticias a largo plazo y a corto plazo a A-/F2 desde A/F1 de Banco Sabadell el 29 de junio de 2011 por parte de Fitch, Barclays Bank, PLC, sucursal en España se ha subrogado en la posición de Banco Sabadell en el Contrato de Cuenta de Tesorería y Agencia Financiera del que Banco Sabadell era contrapartida del Fondo. Además, con fecha 19 de julio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en nombre y por cuenta del fondo ha procedido a la apertura en Banco de España de una cuenta corriente en la que se depositarán los recursos líquidos del Fondo.

### 3.4. Otros riesgos

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



0L0779110

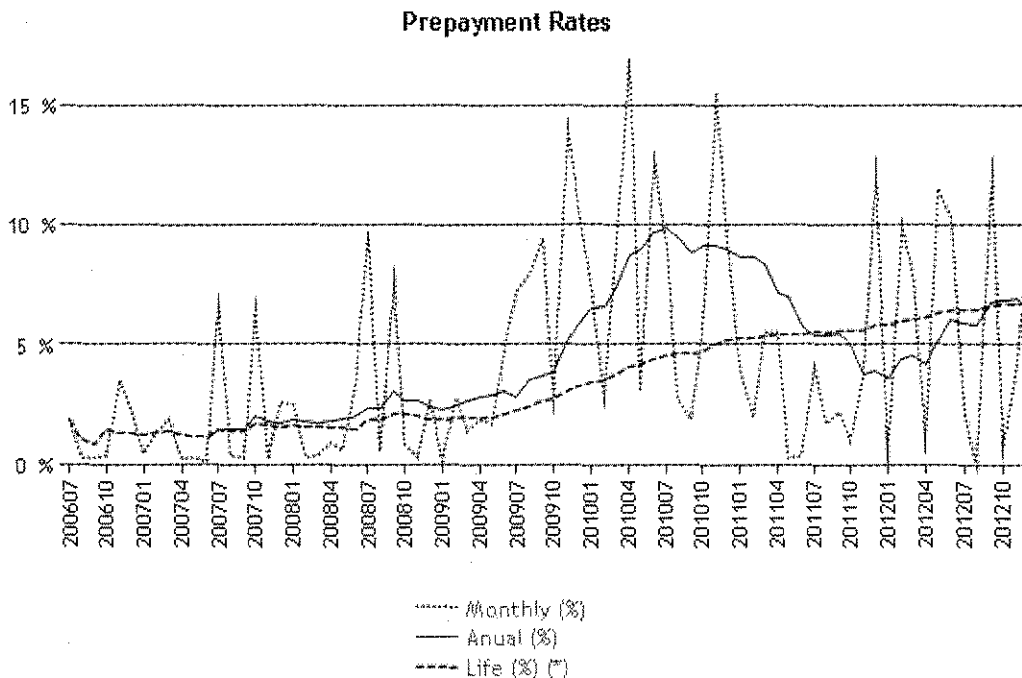
CLASE 8.<sup>a</sup>

#### 4. Evolución del fondo en el ejercicio 2012

##### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2012 fue del 6,53%.

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

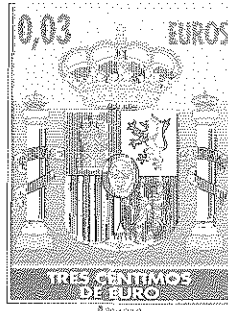


##### 4.2. Morosidad y Fallidos (según folleto)

La tasa de morosidad de la cartera a 31/12/2012 alcanzó el 2,51% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera.

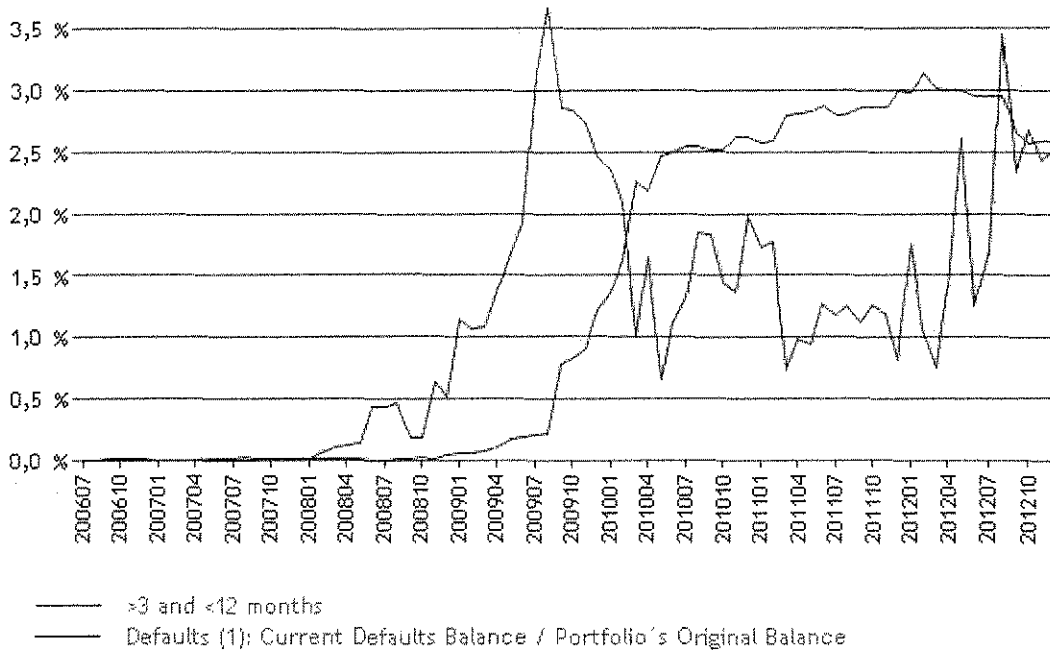
La tasa de fallidos (según folleto) de la cartera a 31/12/2012 alcanzó el 7,21% respecto del saldo vivo no fallido de la cartera y un 2,56% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo)

El siguiente gráfico muestra la evolución de la morosidad y los fallidos (según folleto) desde el inicio de la operación



0L0779111

CLASE 8.ª



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

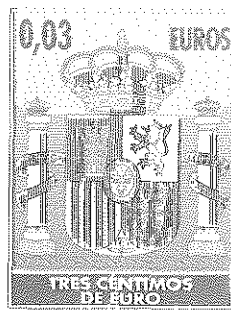
El tipo de interés medio de la cartera a 31 de diciembre de 2012 ha sido del 2,91%.

#### 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 (S)	AMORTIZADA	AMORTIZADA	-	-	-	-
Serie A (G)	207.624.771,64	150.569.184,48	57.055.587,16	27,48%	2.012.916,62	0,249%
Serie B	19.800.000,00	19.800.000,00	0,00	0,00%	279.385,92	0,604%
Serie C	5.700.000,00	5.700.000,00	0,00	0,00%	97.814,28	0,904%
<b>Total</b>	<b>233.124.771,64</b>	<b>176.069.184,48</b>	<b>57.055.587</b>	-	-	-

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



OL0779112

**CLASE 8.ª**  
VALOR NOMINAL

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

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

- Préstamo para Gastos Iniciales

- o Intereses vencidos no pagados: 13.997,27€
- o Amortización debida: 195.559,82€
- o Saldo pendiente: 195.559,82€

- Préstamo para el Fondo de Reserva

- o Intereses vencidos no pagados: 848.723,68€
- o Amortización debida: 0,00€
- o Saldo pendiente: 9.500.000,00€

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

En relación a la Comisión de Administración, a 31/12/2012, el importe pendiente de pago ascendía a 108.689,70€.

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

Con fecha 12 de junio de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco de Sabadell de F2 a F3 en su escala a corto plazo y de BBB+ a BBB en su escala a largo plazo.

Con fecha 29 de noviembre de 2012 Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. tuvo conocimiento de que Fitch había rebajado la calificación crediticia de los Bonos de las Serie A (G) emitidos por el Fondo de "A (sf)" a "BBB (sf)".

#### 5. Generación de flujos de caja en 2012.

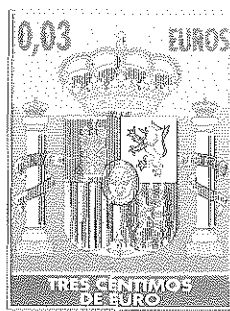
Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2012 han ascendido a 61 millones de euros, siendo 55 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 6 millones en concepto de intereses.

La aplicación de estos flujos junto con el resto de recursos disponibles del fondo (tal y como se definen en el apartado 3.4.5 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión) se han aplicado siguiendo las condiciones establecidas en el Folleto de Emisión (Orden de Prelación de Pagos, Apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).





CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L0779113

## 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 6.404.859,35€ y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 3.458.146,79€. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 2.946.712,56€ 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 9,5 millones 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 3.562.014,38 euros, siendo este nivel inferior al requerido por las agencias de calificación (9,5 millones de euros).

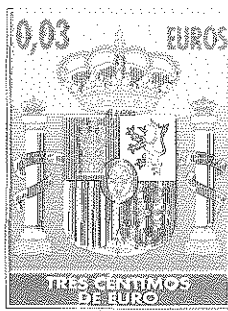
La reducción del fondo de reserva se ha producido por el efecto de la tasa de fallidos (según fallido) y por las reglas de dotación de los mismos establecidas en la documentación del fondo.

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

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación		Saldo Actual	%	Subordinación Actual
			Inicial				
Serie A (S)	202.800.000,00	40,56%	7,00%		Amortizada	-	-
Serie A (G)	271.700.000,00	54,34%	7,00%		150.569.184,48	85,52%	16,51%
Serie B	19.800.000,00	3,96%	3,04%		19.800.000,00	11,25%	5,26%
Serie C	5.700.000,00	1,14%	1,90%		5.700.000,00	3,24%	2,02%
Fondo de reserva	9.500.000,00	1,90%			3.562.014,38	2,02%	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO



0L0779114

#### 6.4. Triggers del fondo.

##### Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2012, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series.

En la fecha de pago del 24 de enero de 2011 se produjo la amortización total de la Serie A(S).

El modelo de amortización secuencial es el establecido en el fondo como modelo general tal y como se detallan en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

##### Posposición de intereses

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

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

##### Otros triggers del Fondo

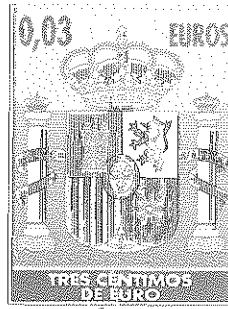
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

#### 7. Perspectivas del fondo

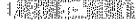
##### 7.1. Flujos de los bonos: hipótesis y cuadros de bonos

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

- Amortización anticipada de 6,90%
- Tipos de interés constantes: Tipos de interés constantes: se supone que los derechos de crédito revisan a un tipo de interés constante igual al último Euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 1,20%(sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).
- Recuperaciones del 30% a los 12 meses



0L0779115

CLASE 8.<sup>a</sup>

Fecha	Serie A (G)			BONO B			BONO C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses	Saldo Nominal Pendiente	Principal	Intereses
24/10/2012	150.589.184,48			19.800.000,00			5.700.000,00		
24/01/2013	139.104.748,64	11.464.435,84	95.801,42	19.800.000,00	0,00	30.563,28	5.700.000,00	0,00	13.168,14
24/04/2013	127.189.752,89	11.914.995,95	86.590,79	19.800.000,00	0,00	29.898,00	5.700.000,00	0,00	12.882,00
24/07/2013	116.200.465,81	10.989.286,88	80.042,82	19.800.000,00	0,00	30.230,64	5.700.000,00	0,00	13.025,07
24/10/2013	105.927.624,66	10.272.841,15	73.929,57	19.800.000,00	0,00	30.563,28	5.700.000,00	0,00	13.168,14
24/01/2014	96.202.340,52	9.725.284,14	67.408,77	19.800.000,00	0,00	30.563,28	5.700.000,00	0,00	13.168,14
24/04/2014	86.987.526,34	9.214.814,18	59.882,68	19.800.000,00	0,00	29.898,00	5.700.000,00	0,00	12.882,00
24/07/2014	78.377.869,57	8.609.656,77	54.747,55	19.800.000,00	0,00	30.230,64	5.700.000,00	0,00	13.025,07
24/10/2014	70.384.401,23	7.993.468,34	49.884,12	19.800.000,00	0,00	30.563,28	5.700.000,00	0,00	13.168,14
26/01/2015	62.749.665,57	7.634.715,66	45.754,28	19.800.000,00	0,00	31.226,58	5.700.000,00	0,00	13.454,28
24/04/2015	55.497.387,66	7.252.297,91	38.201,02	19.800.000,00	0,00	29.232,72	5.700.000,00	0,00	12.595,86
24/07/2015	48.701.464,24	6.795.923,42	34.940,62	19.800.000,00	0,00	30.230,64	5.700.000,00	0,00	13.025,07
26/10/2015	42.463.884,32	6.237.579,92	31.653,05	19.800.000,00	0,00	31.226,58	5.700.000,00	0,00	13.454,28
25/01/2016	36.576.145,32	5.887.739,00	26.735,28	19.800.000,00	0,00	30.230,64	5.700.000,00	0,00	13.025,07
25/04/2016	31.029.199,63	5.546.945,69	23.012,99	19.800.000,00	0,00	30.230,64	5.700.000,00	0,00	13.025,07
25/07/2016	25.789.193,43	5.240.005,20	19.535,23	19.800.000,00	0,00	30.230,64	5.700.000,00	0,00	13.025,07
24/10/2016	0,00	25.789.193,43	16.220,49	0,00	19.800.000,00	30.230,64	0,00	5.700.000,00	13.025,07

## 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 de la Nota de Valores 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 24 de octubre de 2016.

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

## 7.3. Hechos posteriores al cierre.

No se ha producido ningún hecho relevante desde el cierre del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK2182591

**IM FTGENCAT SABADELL 2, FTA**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012**

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM FTGENCAT SABADELL 2, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 15 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 15 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, Cuentas Anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las Cuentas Anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L0779051 al 0L0779104 Del 0L0779105 al 0L0779115
Segundo ejemplar	Cuentas Anuales Informe de Gestión	Del 0L0778986 al 0L0779039 Del 0L0779040 al 0L0779050

**Firmantes**

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

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartín

\_\_\_\_\_  
D<sup>a</sup>. Carmen Barrenechea Fernández

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Javier de la Parte Rodríguez