

**Informe de Auditoría**

**IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**  
**Cuentas Anuales e Informe de Gestión**  
**correspondientes al ejercicio anual terminado**  
**el 31 de diciembre de 2013**



Building a better  
working world

Ernst & Young, S.L.  
Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456  
Fax: 915 727 300  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.



Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/03717  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informa sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.  
.....

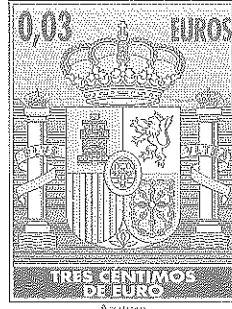
10 de abril de 2014

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

Roberto Diez Cerrato



**CLASE 8.ª**  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

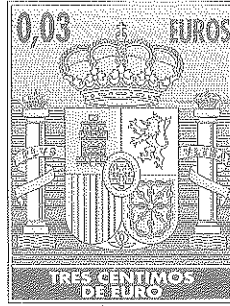


0L6215653

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



CLASE 8.ª  
ECONOMÍA PÚBLICA



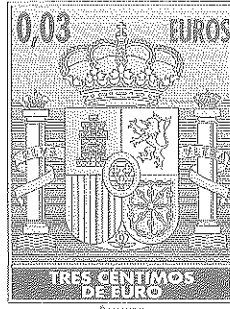
0L6215654

## ÍNDICE

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

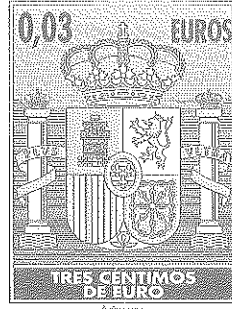


CLASE 8.<sup>a</sup>  
[Barcode]



0L6215655

## BALANCES DE SITUACIÓN



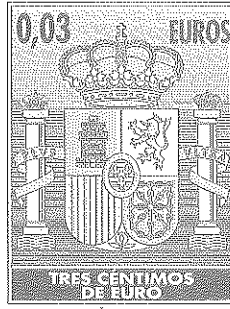
OL6215656

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

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

## Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>796.878</b>	<b>892.206</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>796.878</b>	<b>892.206</b>
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		776.196	867.299
Activos dudosos		20.888	25.193
Correcciones de valor por deterioro de activos		(206)	(286)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>124.658</b>	<b>97.241</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>			
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>48.998</b>	<b>51.019</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		5.422	5.687
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		41.625	42.911
Otros		413	470
Activos dudosos		2.006	2.087
Correcciones de valor por deterioro de activos		(840)	(508)
Intereses y gastos devengados no vencidos		114	50
Intereses vencidos e impagados		258	322
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>75.660</b>	<b>46.222</b>
Tesorería		75.660	46.222
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>921.536</b>	<b>989.447</b>



0L6215657

CLASE 8.ª

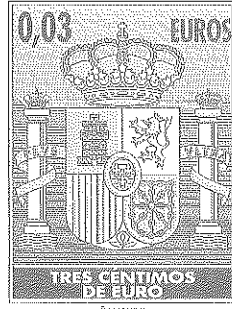
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>883.856</b>	<b>997.311</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>883.856</b>	<b>997.311</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		732.089	824.896
Series subordinadas		28.800	28.800
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		67.403	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		55.564	103.435
Otros pasivos financieros		-	-
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>93.244</b>	<b>95.571</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>83.299</b>	<b>87.501</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		81.284	82.671
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		185	173
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		37	20
Intereses vencidos e impagados		-	2.399
Derivados			
Derivados de Cobertura		1.793	2.238
Otros pasivos financieros		-	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>9.945</b>	<b>8.070</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		432	340
Comisión agente de pagos		-	-
Comisión variable-resultados realizados		9.797	7.719
Comisión variable-resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(298)	-
Otras comisiones		11	8
Otros		-	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(55.564)</b>	<b>(103.435)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>(55.564)</b>	<b>(103.435)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>921.536</b>	<b>989.447</b>



CLASE 0.<sup>a</sup>



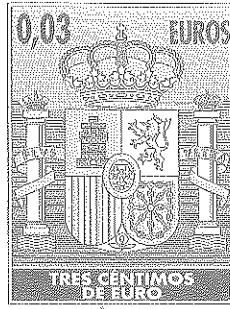
0L6215658

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS





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



0L6215659

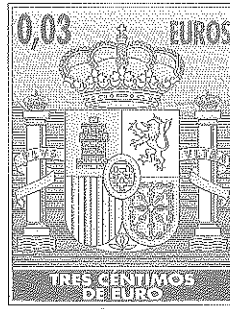
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>28.161</b>	<b>32.850</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Préstamos	27.789	32.366
Otros activos financieros	372	484
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(6.645)</b>	<b>(12.960)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(5.705)	(12.040)
Deudas con entidades de crédito	(940)	(920)
Otros pasivos financieros	-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(19.182)</b>	<b>(17.522)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.334</b>	<b>2.368</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
Otros	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(2.380)</b>	<b>(2.312)</b>
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	(2.312)
Comisión de sociedad gestora	(93)	(98)
Comisión administrador	(92)	(102)
Comisión variable – resultados realizados	(2.078)	(2.070)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(19)	(1)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(98)	(41)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(252)</b>	<b>(56)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	(252)	(56)
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>298</b>	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

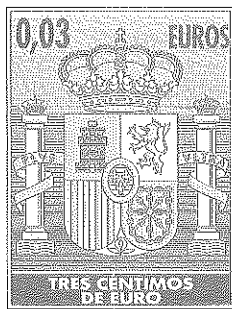


**CLASE 8.ª**  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L6215660

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0L6215661

CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

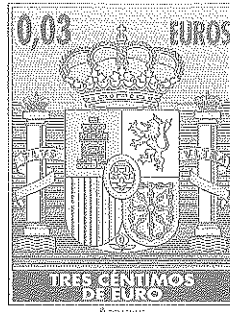
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## Estados de Flujos de Efectivo

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>(355)</b>	<b>2.540</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados		(414)	2.396
Intereses pagados por valores de titulización		27.856	32.342
Intereses pagados por valores de titulización		(5.693)	(12.454)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(19.627)	(17.395)
Intereses cobrados de inversiones financieras		372	484
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(3.322)	(581)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>		<b>(206)</b>	<b>(141)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(93)	(98)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		-	-
Comisiones pagadas al agente de pagos		(19)	(1)
Comisiones variables pagadas		-	-
Otras comisiones		(94)	(42)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>265</b>	<b>285</b>
Recuperaciones de fallidos		-	-
Pagos de provisiones		-	-
Cobros pendientes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	6.2	265	285
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		<b>29.793</b>	<b>(630)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>			
Cobros por emisión de valores de titulización		-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)		-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>			
Pagos por adquisición de derechos de crédito		-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras		-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>(11.098)</b>	<b>(9.029)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito		83.096	88.555
Cobros por amortización de otros activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(94.194)	(97.584)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>40.891</b>	<b>8.399</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	8.2	31.120	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(3.897)	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso		13.668	8.399
Administraciones públicas - Pasivo		-	-
Otros deudores y acreedores		-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras		-	-
Cobros de Subvenciones		-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>29.438</b>	<b>1.910</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	46.222	44.312
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	75.660	46.222



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE CREDITO

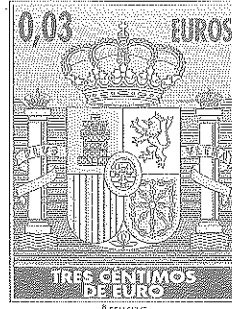


0L6215662

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L6215663

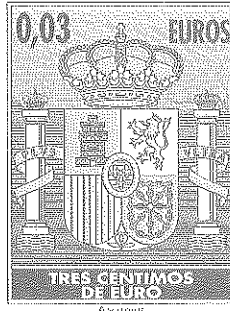
## IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		28.689	(65.243)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		28.689	(65.243)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		19.182	17.522
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(47.871)	47.721
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ECONOMÍA DE MATERIALES

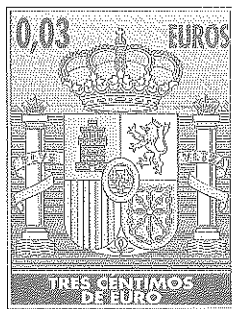


0L6215664

**MEMORIA**



CLASE 8.ª



0L6215665

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

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

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

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

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

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

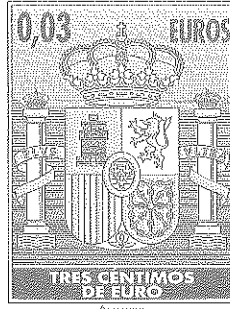
#### b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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



CLASE 8.ª



OL6215666

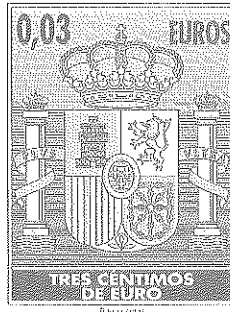
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
  - una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
    - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los Préstamos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

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





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



OL6215667

d) Gestión del Fondo

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

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

Adicionalmente, la Sociedad Gestora recibe la cantidad de 250 euros en cada Fecha de Pago por el reporte de European Dataware House y el ECB.

e) Administrador de los Derechos de Crédito

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

f) Agente de Pagos

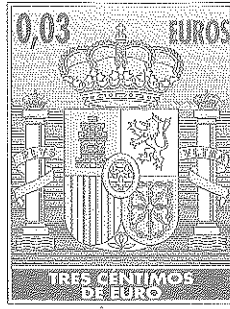
El Agente Financiero inicial del Fondo era Banco Sabadell, S.A. Con motivo de la rebaja crediticia de Banco Sabadell en junio de 2012, Banco Sabadell no cumplía los requisitos de calificación necesarios para ser contrapartida del Fondo. Por ese motivo, el 25 de enero de 2013, Banco Santander, S.A. asumió la posición de Banco Sabadell en su papel de Agente Financiero del Fondo. Como contraprestación a sus servicios, desde esa fecha, Banco Santander recibe una comisión bruta anual de 21.000 euros pagaderos a partes iguales en cada Fecha de Pago del Fondo.

g) Margen de Intermediación financiera

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



CLASE 8.ª



0L6215668

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

h) Normativa legal

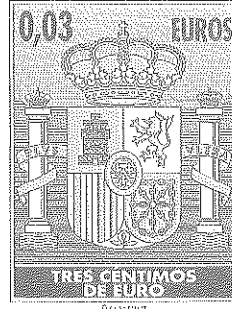
El Fondo estará regulado conforme a (i) el presente folleto, (ii) la escritura de constitución del Fondo, (iii) el Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen, (iv) la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización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

i) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª  
FINANCIERAS



0L6215669

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN

### a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T. S.A. ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2013. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

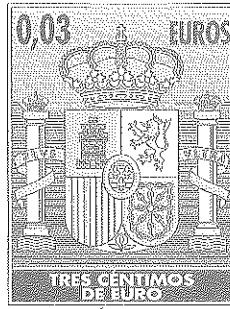
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las Cuentas Anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6215670

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

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

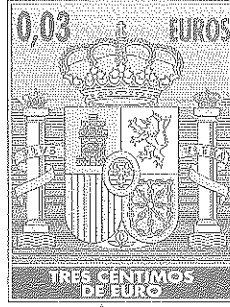
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.ª



0L6215671

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

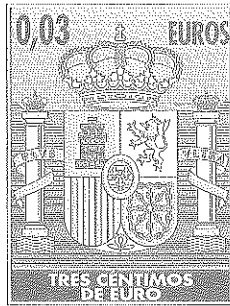
En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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



CLASE 8.ª



0L6215672

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

#### Valoración posterior

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

#### f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

#### g) Pasivos financieros

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

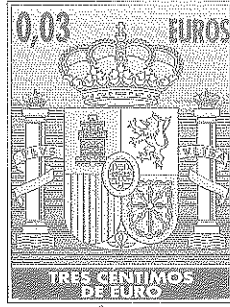
#### • Débitos y partidas y pagar

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

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



CLASE 8.ª



0L6215673

### Valoración inicial

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

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

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

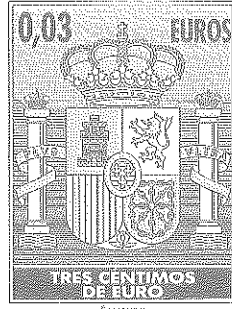
El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión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

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

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



CLASE 8.ª



0L6215674

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

#### Cancelación

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

#### h) Ajustes por periodificación

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

#### i) Impuesto sobre Sociedades

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

#### j) Coberturas contables

El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

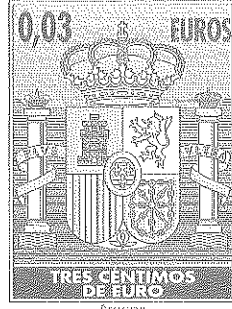
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de una o varias partidas cubiertas.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos, y se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.





CLASE 8.ª



0L6215675

En relación a la valoración de los derivados financieros de pasivo, se incluye entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. En el caso del Fondo, dichos riesgos se ven minorados, ya que éste actúa como un vehículo entre el tenedor de los bonos emitidos por el Fondo y el cedente de los derechos de crédito, por lo que dichos riesgos asociados a los derechos de crédito se transmiten implícitamente a los bonistas del Fondo.

Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contables como “derivados de negociación”.

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

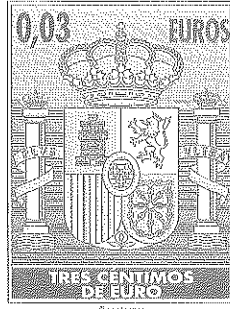
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

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

El Fondo únicamente ha suscrito una operación de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una permuta financiera mediante la cual el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la finalidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL6215676

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

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

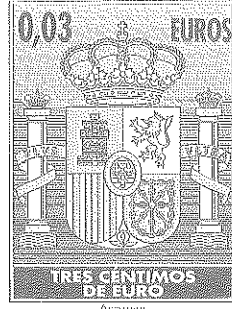
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

• Derechos de crédito

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



CLASE 8.ª



0L6215677

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

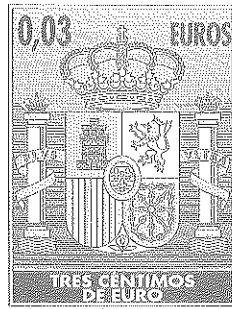
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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

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

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



OL6215678

CLASE 8.ª

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

- Tratamiento general

Criterio aplicado	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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

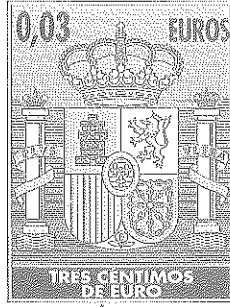
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



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

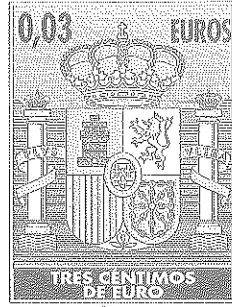


OL6215679

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



OL6215680

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

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

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2013 y 2012 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

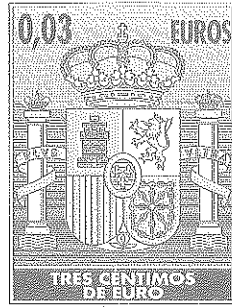
#### 5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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



CLASE 8.ª



OL6215681

### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

### Riesgo de liquidez

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

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

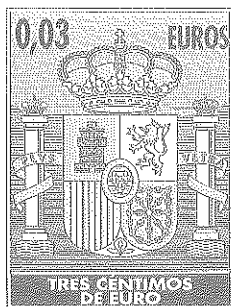
### Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OL6215682

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Derechos de crédito	840.454	937.538
Deudores y Otras cuentas a cobrar	5.422	5.687
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	75.660	46.222
Total Riesgo	921.536	989.447

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

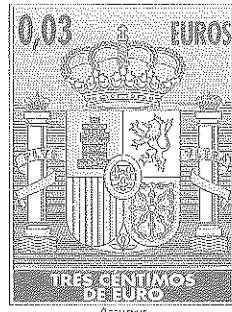
La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y Otras cuentas a cobrar	-	5.422	5.422
	-	5.422	5.422
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	776.196	41.625	817.821
Otros	-	413	413
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	20.888	2.006	22.894
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	114	114
Intereses vencidos e impagados	-	258	258
	796.878	43.576	840.454





CLASE 8.ª  
TRES CIENTOS DE EURO



0L6215683

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y Otras cuentas a cobrar	-	5.687	5.687
	-	5.687	5.687
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión de hipoteca	867.299	42.911	910.210
Otros	-	470	470
Activos dudosos	25.193	2.087	27.280
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(286)	(508)	(794)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	50	50
Intereses vencidos e impagados	-	322	322
	892.206	45.332	937.538

#### 6.1 Derechos de crédito

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

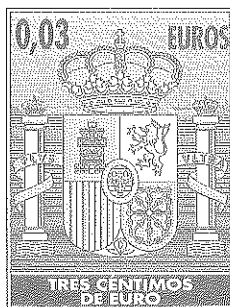
La cartera inicial de activos estaba compuesta de 11.485 préstamos hipotecarios, por un valor nominal de 1.439.999.996,93 euros.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión de hipoteca	910.210	-	(92.389)	817.821
Otros	470	-	(57)	413
Activos dudosos	27.280	6.916	(11.302)	22.894
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(794)	(539)	287	(1.046)
Intereses y gastos devengados no vencidos	50	27.789	(27.725)	114
Intereses vencidos e impagados	322	-	(64)	258
	937.538	34.166	(131.250)	840.454



CLASE 8.ª



OL6215684

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

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(794)	(738)
Dotaciones	(539)	(56)
Recuperaciones	<u>287</u>	-
Saldo final	<u>(1.046)</u>	<u>(794)</u>

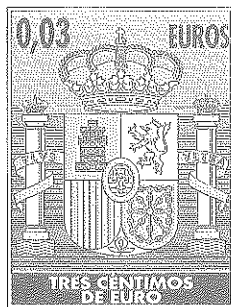
Al 31 de diciembre de 2013 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 252 miles de euros (2012: pérdida de 56 miles de euros) registrada en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito", que se compone de:

Del total de activos dudosos a 31 de diciembre de 2013, 22.472 miles de euros se corresponden a principal y 422 miles de euros a intereses (2012: 26.787 y 493 miles de euros respectivamente).

A 31 de diciembre de 2013, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 248 miles de euros (2012: 309 miles de euros) y 798 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 728 miles de euros superan los 3 meses de impago (2012: 485 y 485 miles de euros respectivamente).



CLASE 8.ª



0L6215685

A 31 de diciembre de 2013 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,90% (2012: 4,82%).

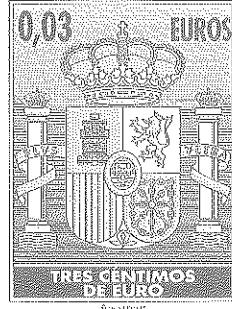
A 31 de diciembre de 2013 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,05% (2012: 3,25%), con un tipo máximo de 7,35% (2012: 7,4%) y mínimo de 0,549% (2012: 0,59%).

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 27.789 miles de euros (2012: 32.366 miles de euros), de los que se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2013 114 miles de euros (2012: 50 miles de euros) y se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2013, 258 miles de euros (2012: 322 miles de euros) estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

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

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

Ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012 se han realizado reclasificaciones de activos.



0L6215686

CLASE 8.ª

www.banquero.es

### 6.1.1 Vencimiento de los Derechos de Crédito

El vencimiento de los derechos de crédito, tanto de principal como de interés, durante los cinco años siguientes, del sexto al décimo y del resto hasta su último vencimiento, a 31 diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019- 2023	Resto	Total
Derechos de crédito								
Principal	44.044	43.067	43.287	43.309	43.367	212.385	411.669	841.128
Intereses	24.894	23.374	22.100	20.822	19.542	78.664	72.379	261.715
	<u>68.938</u>	<u>66.441</u>	<u>65.387</u>	<u>64.131</u>	<u>62.909</u>	<u>290.889</u>	<u>484.048</u>	<u>1.102.843</u>

La distribución del principal ha sido realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

### 6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio, en concepto de principal e intereses. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2013 se han percibido durante el mes de enero de 2014 un importe de 5.422 miles de euros (enero de 2013: 5.687 miles de euros).

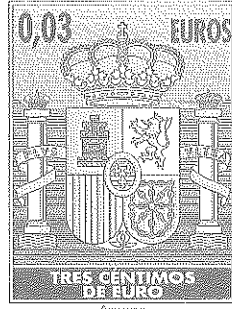
## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Cuenta de Tesorería (Banco Sabadell)	-	44.622
Cuenta de Tesorería (Banco Santander)	75.660	-
	<u>75.660</u>	<u>44.622</u>



CLASE 8.ª



OL6215687

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

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

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

El tipo de interés de la cuenta de tesorería hasta el 25 de enero de 2012 era igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos. El devengo de intereses era mensual y se liquidaba el último día hábil de cada periodo mensual.

Debido a la bajada del rating de Banco Sabadell, S.A., el 26 de junio de 2012, por parte de Moody's Investors Service de Baa1 a Ba1 en su escala de deuda a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo, con fecha 24 de enero de 2013 la Sociedad Gestora ha abierto una cuenta en Banco Santander donde se depositan los recursos líquidos del Fondo.

La remuneración de dicha cuenta es el “Euribor a 1 mes” más un diferencial del 0,40% los intereses se calcularán por periodo mensuales, abonándose en cuenta el último día hábil de cada mes.

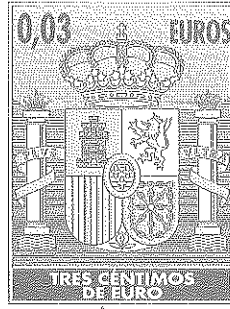
Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de las cuentas de tesorería por importe de 372 miles de euros (2012: 484 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2013 ni 31 de diciembre de 2012 existen intereses devengados pendientes al cobro.

#### Fondo de reserva

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



CLASE 0.<sup>a</sup>  
TÍTULOS DE RESERVA



OL6215688

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

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

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

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

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

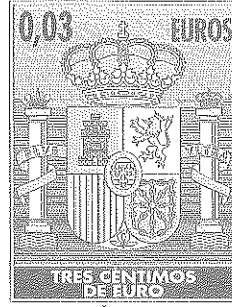
- durante los tres primeros años de vida del Fondo;
- el saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos con impago igual o superior a noventa (90) días sea mayor al 1% del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos; y
- que en la fecha de pago anterior, el fondo de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

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

Con fecha 11 de julio de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. y Banco Sabadell, S.A. han escriturado una novación del contrato de Préstamo de Fondo de Reserva por el cual el Fondo de reserva se incrementaba en 31.120 miles de euros, hasta 70.720 miles de euros. Dicho importe fue depositado en la cuenta de Tesorería (nota 8.2).



CLASE 8.ª



OL6215689

Los movimientos del fondo de reserva en cada fecha de pago de los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	39.369	37.420
Adicciones	31.351	2.180
Bajas	(3.346)	(231)
Saldo final	<u>67.374</u>	<u>39.369</u>

El movimiento del fondo de reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

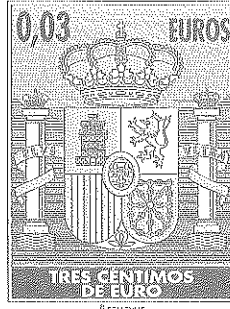
Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adicciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
19/03/2013	39.369	39.600	-	231	-	39.600
19/06/2013	39.600	39.600	-	-	-	39.600
19/09/2013	39.600	39.600	-	31.120	(1.869)	68.851
19/12/2013	68.851	39.600	-	-	(1.477)	67.374

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



CLASE 8.ª



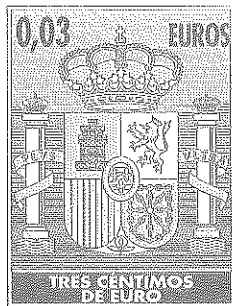
OL6215690

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	732.089	81.284	813.373
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	185	185
	<u>760.889</u>	<u>81.469</u>	<u>842.358</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	67.403	-	67.403
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37	37
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>67.403</u>	<u>37</u>	<u>67.440</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	55.564	1.793	57.357
	<u>55.564</u>	<u>1.793</u>	<u>57.357</u>
	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	824.896	82.671	907.567
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	173	173
	<u>853.696</u>	<u>82.844</u>	<u>936.540</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados	40.180	-	40.180
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	20	20
Intereses vencidos e impagados	-	2.399	2.399
	<u>40.180</u>	<u>2.419</u>	<u>42.599</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	103.435	2.238	105.673
	<u>103.435</u>	<u>2.238</u>	<u>105.673</u>





OL6215691

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA

### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

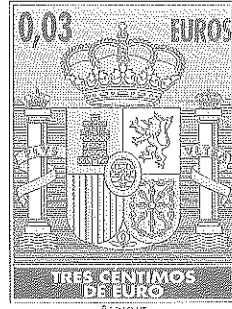
Clase	A	B	C
Importe nominal de la Emisión (miles de euros)	1.411.200	14.400	14.400
Importe nominal unitario (miles de euros)	100	100	100
Número de Bonos	14.112	144	144
Tipo de interés nominal	Euribor 3m + 0,40%	Euribor 3m + 0,85%	Euribor 3m + 1,25%
Periodicidad de pago	Trimestral	Trimestral	Trimestral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

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

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

La distribución de los fondos disponibles se realiza de conformidad con las siguientes reglas:

A partir de la fecha de pago correspondiente al 19 de junio de 2010, los fondos disponibles de principales se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Serie A hasta su total amortización y reembolso, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización sin perjuicio de lo dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.



0L6215692

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

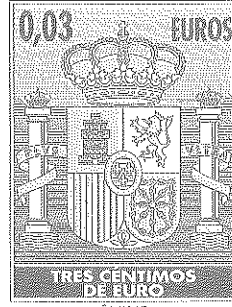
A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2013		2012	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A	A3(sf)	AA(high)(sf)	Baa1(sf)	AA(high)(sf)
Serie B	Ba1(sf)	nd	Baa1(sf)	nd
Serie C	Ba3(sf)	nd	Ba2(sf)	nd

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

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	Serie No Subordinada	Series Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	907.567	28.800	936.367
Amortización	(94.194)	-	(94.194)
Saldo final	813.373	28.800	842.173
	Miles de euros		
	2012		
	Serie No Subordinada	Series Subordinadas	TOTAL
Saldo inicial	1.005.151	28.800	1.033.951
Amortización	(97.584)	-	(97.584)
Saldo final	907.567	28.800	936.367



OL6215693

CLASE 8.ª

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

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

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.705 miles de euros (2012: 12.040 miles de euros), de los que 185 miles de euros (2012: 173 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2013	2012
Bonos A	0,698%	0,584%
Bonos B	1,148%	1,034%
Bonos C	1,548%	1,434%

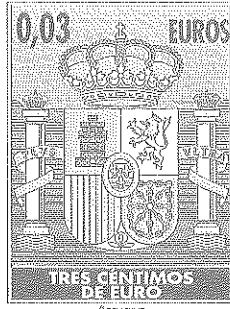
## 8.2. Deudas con entidades de crédito

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

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



CLASE 8.ª



0L6215694

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

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

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

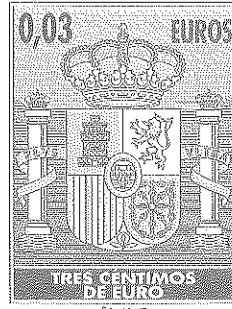
Con fecha 11 de julio de 2013 se novó y elevo a escritura pública un incremento del importe del Préstamo Subordinado del Fondo de Reserva en 31.120 miles de euros, dejando el montante final en 70.720 miles de euros. Dicha cantidad adicional del Préstamo Subordinado del Fondo de Reserva fue depositada en la Cuenta de Tesorería (Nota 7).

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

Dicho Préstamo Subordinado se encuentra totalmente amortizado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6215695

El movimiento producido en los préstamos durante el ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	Préstamo subordinado gastos iniciales	Préstamo subordinado fondo de reserva	Total
Saldo inicial	580	39.600	40.180
Adiciones (Nota 7)	-	31.120	31.120
Amortización	(551)	(3.346)	(3.897)
Saldo final	29	67.374	67.403

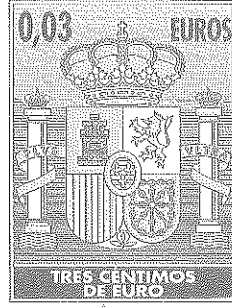
Durante el ejercicio 2012 no se ha producido movimiento de principales de los préstamos.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 940 miles de euros (2012: 920 miles de euros), encontrándose 37 pendientes de vencimiento (2012: 20 miles de euros), y no encontrándose importe alguno vencido e impagado a 31 de diciembre de 2013 (2012: había intereses vencidos e impagados por 2.399 miles de euros registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación).

### 8.3. Vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que generarán cada uno de los bonos y préstamos vivos a 31 de diciembre de 2013 y 2012:

PASIVOS FINANCIEROS (2013)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	RESTO
Prest. Gtos. Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Gtos. Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	-	38.444
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	553	834	689	691	691	3.447	2.092
Serie A	Principal	79.913	74.378	69.301	64.543	60.075	242.418	222.745
Serie A	Intereses	4.937	4.471	3.979	3.564	3.168	10.810	3.253
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	14.400
Serie B	Intereses	156	157	156	156	156	783	471
Serie C	Principal	-	-	-	-	-	-	14.400
Serie C	Intereses	215	216	214	215	215	1.075	2.150



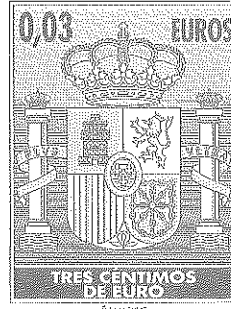
0L6215696

CLASE 8.<sup>a</sup>

PASIVOS FINANCIEROS (2012)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2013	2014	2015	2016	2017	2018-2022	
Prest. Gtos. Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Gtos. Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	-	-	-	-	-	-	37.118
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	-	-	-	601	1.632	9.446	15.108
Serie A	Principal	82.671	77.730	72.912	68.361	64.034	263.738	278.121
Serie A	Intereses	5.188	4.709	4.282	3.828	3.443	12.124	5.425
Serie B	Principal	-	-	-	-	-	-	14.400
Serie B	Intereses	151	151	152	151	151	755	718
Serie C	Principal	-	-	-	-	-	-	14.400
Serie C	Intereses	209	209	210	209	209	1.047	996

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

	2013	2012
Amortización anticipada	4,90%	4,64%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,88%	0,55%
Tasa de recuperación	75%	75%



0L6215697

CLASE 8.ª  
DE INGRESOS DEL ESTADO

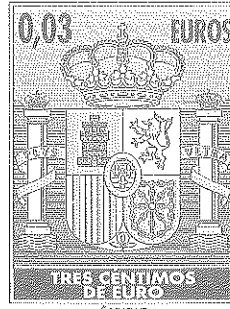
## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2013 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	38.498	41.708
Cobros por amortizaciones anticipadas	44.598	46.847
Cobros por intereses ordinarios	24.056	28.420
Cobros por intereses previamente impagados	3.800	3.922
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	13.668	8.399
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	31.757	767
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(94.194)	(97.584)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(5.326)	(11.912)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(154)	(242)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(213)	(300)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(3.897)	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(3.322)	(581)
Otros pagos del periodo	(19.833)	(17.534)

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2013 y 2012:

<i>Liquidación de pagos del periodo (2013)</i>	Marzo 2013	Junio 2013	Septiembre 2013	Diciembre 2013
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(26.585)	(25.781)	(23.369)	(18.459)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(1.325)	(1.359)	(1.334)	(1.308)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(37)	(39)	(39)	(39)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(52)	(54)	(54)	(53)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	(1.626)	(2.271)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(158)	(1.625)	(1.197)	(342)
Otros pagos del periodo	(5.462)	(5.055)	(4.831)	(4.485)



OL6215698

CLASE 8.ª

www.inversor.com

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

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

	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,49%	3,05%	5,49%	3,25%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	4,90%	10%	4,82%
Tasa de fallidos	0,30%	0,88%	0,30%	0,62%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,75%	1,52%	0,75%	1,72%
Ratio Saldo/Valor Tasación	62,98%	52,82%	62,98%	54,66%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	19/12/2023	19/12/2026	19/12/2023	20/07/2027

(\*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2012 y 31/12/2013 se recoge la TAA anual de la cartera. La fecha de liquidación anticipada del Fondo está estimada en función de estas tasas.

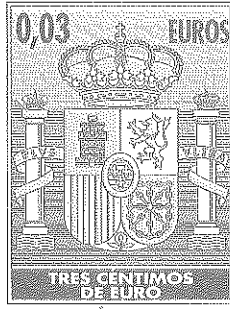
Ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

Durante 2013 y 2012 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.





CLASE 8.ª



OL6215699

## 10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión Sociedad Gestora	3	3
Comisión administrador	432	340
Comisión agente de pagos	-	-
Comisión Variable – resultados realizados	9.797	7.719
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(298)	-
Otras comisiones	11	8
Otros	-	-
	<u>9.945</u>	<u>8.070</u>

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una “Comisión variable” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

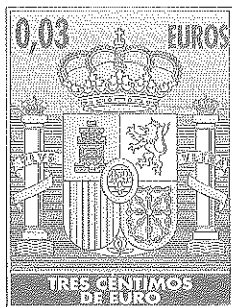
	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	(2.078)	(2.070)
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	298	-
	<u>(1.780)</u>	<u>(2.070)</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujo de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión Variable registrada en balance en el inicio del ejercicio	7.719	5.649
Comisión Variable devengada	2.078	2.070
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(298)	-
Comisión Variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>9.797</u>	<u>7.719</u>



CLASE 8.ª



OL6215700

## 11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

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

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

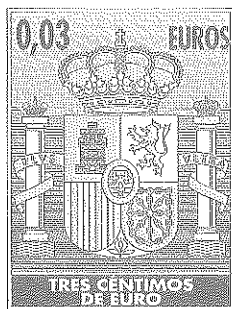
El nocional del contrato de permuta financiera de intereses será el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

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

	2013	2012
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	4,90%	4,64%
Call	10%	10%
Tasa de impago	1,52%	1,53%
Tasa de Fallido	0,88%	0,55%



CLASE 8.ª



0L6215701

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se han devengado gastos financieros netos por importe de 19.182 miles de euros (2012: 17.522 miles de euros).

A 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe negativo de 55.564 miles de euros (2012: importe negativo de 103.435 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

## 12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

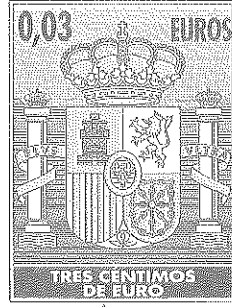
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



OL6215702

### 13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2013 y a 31 de diciembre de 2012, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido 4 miles de euros (2012: 4 miles de euros).

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

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Fondo (actividad financiera), el importe del saldo pendiente de pago a los proveedores no acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, ni a 31 de diciembre de 2013 ni a 31 de diciembre de 2012.

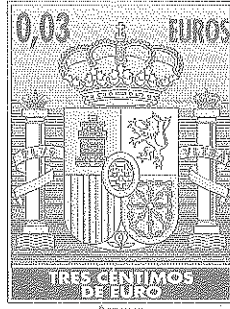
#### Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2013

Durante el ejercicio 2013 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 10 de junio de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., ha tenido conocimiento de la rebaja de calificación crediticia por parte de Moody's Investors Service, de los bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo, de "Baa1(sf)", "Baa2(sf)" y "Baa3(sf)" a "Baa2(sf)", "Baa3(sf)" y "Baa3(sf)".
- Con fecha 19 de julio de 2013, Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A., ha tenido conocimiento de que Moody's Investor Service ha revisado al alza la calificación crediticia de los bonos de las Series A, B y C, emitidos por el Fondo de "Baa2(sf)", "Baa3(sf)" y "Baa3(sf)" a "A3(sf)", "Baa1(sf)" y "Baa3(sf)".



CLASE 8.<sup>a</sup>



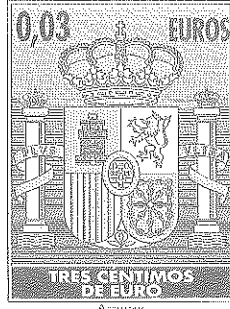
0L6215703

#### 14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REGISTRO DE MARCA DE PATENTE

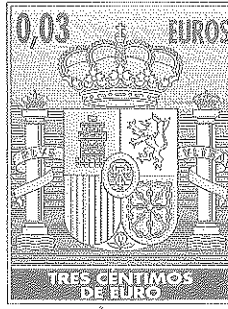


0L6215704

**ANEXO I**



CLASE 8.ª

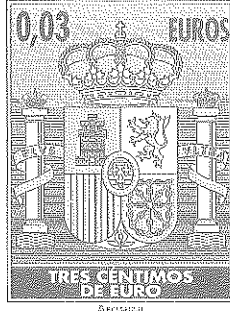


0L6215705

SUS	
Denominación del Fondo:	IN SABADELL RMBS 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del Compartimento:	INTERMONEY TITULIZACION, S.C.F.T., S.A.
Estados agregados:	MD
Periodo:	2do. semestre
Ejercicio:	2013
Entidad cedente de los activos titulados:	Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.ª



OL6215706

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN**

(Las cifras relativas a impuestas e impuestas se consignan en miles de euros)

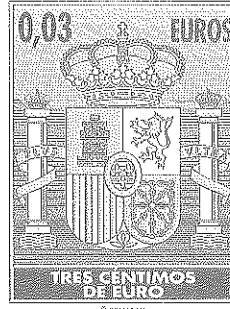
	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 09/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
<b>Teología de activos titulados</b>						
Participaciones hipotecarias	0002	0 0030	0 0030	0	0 0127	0 0159
Certificados de transmisión hipotecaria	0003	8.841 0031	9.359 0031	937.470	11.483 0131	1.440.000
Préstamos hipotecarios	0004	0 0032	0 0032	0	0 0122	0 0152
Cédulas hipotecarias	0005	0 0033	0 0033	0	0 0123	0 0153
Préstamos a promotores	0006	0 0034	0 0034	0	0 0124	0 0154
Préstamos a PYMES	0007	0 0035	0 0035	0	0 0125	0 0155
Préstamos a empresas	0008	0 0037	0 0037	0	0 0126	0 0156
Préstamos Corporativos	0009	0 0038	0 0038	0	0 0127	0 0157
Cédulas territoriales	0010	0 0039	0 0039	0	0 0128	0 0158
Bonos de tesorería	0011	0 0040	0 0040	0	0 0129	0 0159
Deuda subordinada	0012	0 0041	0 0041	0	0 0130	0 0160
Créditos AAPP	0013	0 0042	0 0042	0	0 0131	0 0161
Préstamos consumo	0014	0 0043	0 0043	0	0 0132	0 0162
Arrendamiento financiero	0015	0 0044	0 0044	0	0 0133	0 0163
Cuentas a cobrar	0016	0 0045	0 0045	0	0 0134	0 0164
Derechos de crédito financieros	0017	0 0046	0 0046	0	0 0135	0 0165
Bonos de utilidades	0018	0 0047	0 0047	0	0 0136	0 0166
Otros	0019	0 0048	0 0048	0	0 0137	0 0167
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>8.841 0050</b>	<b>9.359 0110</b>	<b>937.470</b>	<b>11.483 0145</b>	<b>1.440.000</b>

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6215707

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELIZACION

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

CUADRO 8

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

	Situación anual anterior 31/12/2013	Situación cierre anual 31/12/2013
Importe de principal emitido desde el cierre anual anterior	0	0
Derivados de crédito otorgados de bajo por crédito / liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-57.166	-50.105
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-44.598	-45.847
Total importe amortizado acumulado. Incluirá modificaciones y otros valores en especie desde el origen del Fondo	-101.764	-95.952
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	-902.530
Principales pendientes de amortización del período (2)	0	0
Total principal pendiente de amortización del período (3)	0	-902.530
Tasa de amortización anticipada de los activos en el período (4)	0,03	0,03
Importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período	0	0
(1) En Euros sin IVA. Importe de principal pendiente de reembolso de los nuevos activos incorporados en el período	0	0
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de los activos (incluidos los nuevos incorporados del período) a fecha del informe	0	0

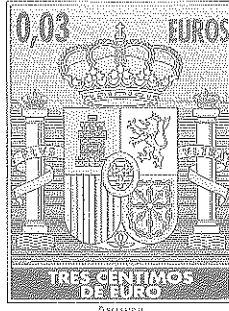
(1) En Euros sin IVA. Importe de principal pendiente de reembolso de los nuevos activos incorporados en el período

(2) Importe del principal pendiente de reembolso de los activos (incluidos los nuevos incorporados del período) a fecha del informe



OL6215708

CLASE 8.ª



**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELIZACION**

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

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Importe Impagado		Total	Principales pendientes no vencidos		Deuda Total
	Principales	Intereses ordinarios (2)		Principales	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	0700	233 0720	111 0730	346	0740	65.468
De 1 a 3 meses	0701	217 0721	149 0731	366	0741	29.503
De 3 a 6 meses	0702	107 0722	79 0732	186	0742	7.087
De 6 a 9 meses	0703	71 0723	64 0733	150	0743	3.259
De 9 a 12 meses	0704	67 0724	83 0734	150	0744	3.380
Más de 12 meses	0705	336 0725	109 0735	245	0745	0.755
Más de 2 años	0706	309 0726	87 0736	194	0746	0.756
<b>Total</b>	<b>1.016</b>	<b>943 0725</b>	<b>682 0735</b>	<b>1.625</b>	<b>0749</b>	<b>115.825</b>

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado II, de la norma 134 de la Circular

**Importe Impagado**

Impagados con garantía real (2)	Importe Impagado		Total	Principales pendientes no vencidos		Deuda Total	Valor Garantía con Tasación 2 años (3)	% Deuda / Tasación
	Principales	Intereses ordinarios		Principales	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0772	233 0722	111 0802	346 0812	0822	65.468	0832	46,01
De 1 a 3 meses	0773	217 0723	149 0803	366 0813	0823	29.503	0833	46,04
De 3 a 6 meses	0774	107 0724	79 0804	186 0814	0824	7.087	0834	49,08
De 6 a 9 meses	0775	71 0725	64 0805	150 0815	0825	3.259	0835	56,80
De 9 a 12 meses	0776	67 0726	83 0806	150 0816	0826	3.380	0836	57,96
De 12 meses a 2 años	0777	336 0727	109 0807	245 0817	0827	0.755	0837	50,89
Más de 2 años	0778	309 0728	87 0808	194 0818	0828	0.756	0838	46,12
<b>Total</b>	<b>1.016</b>	<b>943 0725</b>	<b>682 0809</b>	<b>1.625 0819</b>	<b>0829</b>	<b>115.825</b>	<b>0839</b>	<b>46,89</b>

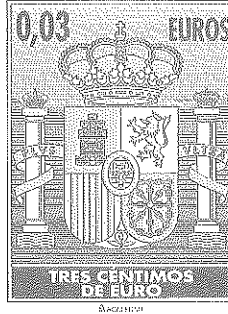
(2) La distribución de los activos vencidos, impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es, superior a 1 mes y menor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

(3) Complementar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o valores pignoratios) en el momento de la tasación en el momento inicial del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CLASIFICADOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN



OL6215709

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CLASIFICADOS AL FONDO DE UTILIZACIÓN**

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

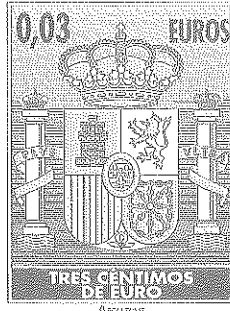
Categoría	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Ejercicio inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios de morosidad (1) (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones hipotecarias	2,67	0,00	2,86	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a FIRMES	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
Cédulas territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Débito Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos ADPP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consuero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos sindicados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito litigioso	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
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos crediticios al fondo presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito" y se expresarán en términos porcentuales.  
 (A) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activo de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en la Norma 134 y 234.  
 (B) Determinado por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio), recogida en el estado 5.4).

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



CLASE 8.ª



OL6215710

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTILIZACIÓN

(Los cifras retiradas e importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO E

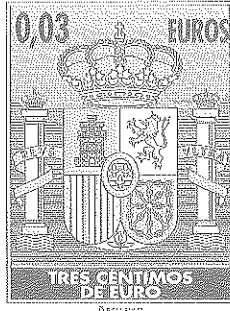
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 05/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior a 1 año	1300	121 1340	99 1330	458	1140	0 1160
Entre 1 y 2 años	1304	164 1311	158 1317	1.356	1341	31 1351
Entre 2 y 3 años	1302	172 1312	152 1302	2.389	1342	28 1353
Entre 3 y 5 años	1303	398 1313	353 1339	9.899	1343	142 1353
Entre 5 y 10 años	1304	1.152 1314	1.201 1334	58.089	1344	943 1354
Superior a 10 años	1305	6.654 1315	7.415 1335	865.280	1345	10.911 1355
<b>Total</b>	<b>1305</b>	<b>8.841 1316</b>	<b>9.235 1336</b>	<b>937.473</b>	<b>1346</b>	<b>11.851 1356</b>
	1307	38.57	39.35	337.473	1348	25.07
(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)						

Anticipada: Situación actual 31/12/2013: 7,56; Situación cierre anual anterior 31/12/2012: 6,56; Situación inicial 05/12/2008: 2,38

Anticipada: Situación actual 31/12/2013: 0,632; Situación cierre anual anterior 31/12/2012: 0,584; Situación inicial 05/12/2008: 0,584



CLASE 8.ª



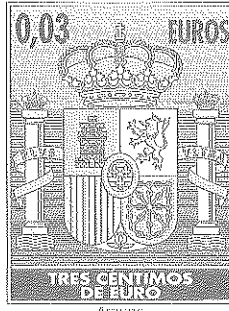
OL6215711

		Situación anual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012				Estimario inicial 01/12/2010			
Denominación del Fondo:	Denominación del compartimento:	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
IM SABADELL INBES 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS	INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.I.S.A.	64	14.112	813.973	0,63	14.112	14.112	907.589	0,63	14.112	14.112	14.112	0,63
	NO	184	14.400	14.400	1,28	184	14.400	14.400	1,28	184	14.400	14.400	1,28
	2da. semestre	100	14.400	14.400	1,28	100	14.400	14.400	1,28	100	14.400	14.400	1,28
Periodo:		14.112	14.112	813.973	0,63	14.112	14.112	907.589	0,63	14.112	14.112	14.112	0,63
Información de cotización de los valores emitidos:		14.112	14.112	813.973	0,63	14.112	14.112	907.589	0,63	14.112	14.112	14.112	0,63
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>													
<i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)</i>													
<b>CUADRO A</b>													
Sete (2)	Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media estimada de los pasivos (1)
A		14.112	14.112	813.973	0,63	14.112	14.112	907.589	0,63	14.112	14.112	14.112	0,63
B		184	14.400	14.400	1,28	184	14.400	14.400	1,28	184	14.400	14.400	1,28
C		100	14.400	14.400	1,28	100	14.400	14.400	1,28	100	14.400	14.400	1,28
Total		3006	14.030	813.973	0,63	3006	14.030	936.377	0,63	3006	14.030	14.030	0,63

(1) Importe en años. En caso de ser activo, el indicador se referirá a la vida media de los valores de la serie. (2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL6215712

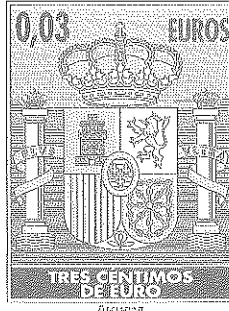
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**  
(Las cifras rebajadas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie, salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Símbolo (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Intereses			Principal pendiente			Corrección de pérdidas por diferencia										
				Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses acumulados (5)	Intereses no pagados	Principal no vendido		Principal impagado	Total Pendiente								
ES04790000	A	NS	9970	0,40	9990	365	9991	187	0	9992	0	9993	0	9994	9995	9996	9997	9998	9999	
ES04790001	B	NS	9970	0,85	9990	365	9991	5	0	9992	0	9993	0	9994	9995	9996	9997	9998	9999	
ES04790002	C	S	9970	1,25	9990	365	9991	7	0	9992	0	9993	0	9994	9995	9996	9997	9998	9999	
<b>Total</b>								<b>199</b>	<b>0</b>	<b>9992</b>	<b>0</b>	<b>9993</b>	<b>0</b>	<b>9994</b>	<b>9995</b>	<b>9996</b>	<b>9997</b>	<b>9998</b>	<b>9999</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (IS) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (IS) se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S-Subordinada; NS- No subordinada).  
 (3) El tipo de tipo fijo esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (5) Los días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Los intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª



OL6215713

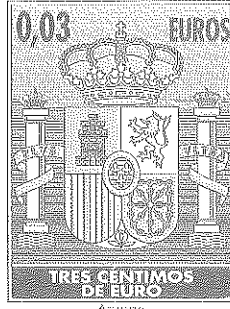
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS REALIZADOS POR EL FONDO  
(Las cifras relativas a los pagos se expresarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

Denominación serie	Situación actual 31/12/2013				Situación cierre anual anterior 31/12/2012			
	Amortización principal	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses	Amortización principal	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses
Serie (2)	Fecha final (2)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses	Amortización principal	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (4)	Intereses
ES0347790000	19/09/2045	54,134	597,827	5,326	73,40	73,40	730,730	77,080
ES0347790018	19/09/2045	0	0	154	0	0	0	241
ES0347790026	19/09/2045	0	0	212	0	0	0	300
<b>Total</b>		<b>54,134</b>	<b>597,827</b>	<b>5,692</b>	<b>73,40</b>	<b>73,40</b>	<b>730,730</b>	<b>77,621</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción 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.



CLASE 8.ª



OL6215714

**INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**  
*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie, salvo que expresamente se indique el valor unitario)*

CUADRO D	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación		Calificación		Situación desde anual anterior	Situación inicial
		credencia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación		
E03047790000	A	05/12/2008	DBRS	AA (high) (S)	3350	3350	3370
E03047790000	A	17/07/2018	MBY	A3 (sf)	3350	3350	3370
E03047790038	B	17/07/2013	MBY	Ba1 (sf)	3350	3350	3370
E03047790026	C	17/07/2013	MBY	Ba2 (sf)	3350	3350	3370

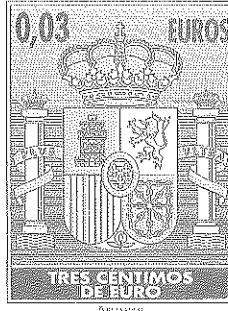
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SRN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SRN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -NMY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch - DBRS para Dominion Bond Rating Service





CLASE 8.ª

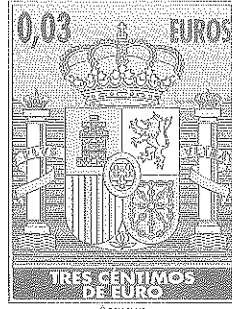
OL6215715



S.05.3		Situación actual		Situación cierre anual anterior	
		31/12/2013	31/12/2012		
<b>INFORMACIÓN SOBRE MEDIDAS CREDITICIAS</b> <i>(Las cifras relativas a impuestos se consideran en miles de euros)</i>					
1. Importe del Fondo de Reserva					
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras medidas equivalentes, sobre el total de activos (utilizados)					
3. Exceso de spread (M) (1)					
4. Permisa financiera de intereses (S/N)					
5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)					
6. Otras permisas financieras (S/N)					
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)					
8. Subordinación de series (S/N)					
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (3)					
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales					
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos					
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas					
13. Otras (S/N) (4)					
(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados aplicados de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro S.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos por el emisor, expresado en porcentaje de los tipos de interés medios ponderados aplicados de la cartera de activos titulizados.					
(2) Si la medida de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas es superior al importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas, el importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas.					
(3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el caso de capital conforme al orden de prioridad de pagos.					
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas medidas crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.					
<b>Información sobre contrapartes de las mejores creencias</b>					
Contraparte del Fondo de Reserva u otras medidas equivalentes (5)					
Permisa financiera de tipos de interés					
Permisa financiera de tipos de cambio					
Otras permisas financieras					
Contraparte de la línea de liquidez					
Entidad Avaleta					
Contraparte del derivado de crédito					
(5) Si el fondo de reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de estos títulos no se completará.					



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6215716

SEI-2

Denominación del Fondo: **FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la gestora: **RTF MONY INVESTICION, S.G.P.I., S.A.**  
 Estado registrado: **MD**  
 Periodo: **2da. Semestre**  
 Ejercicio: **2013**

**CONDICIONES ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

Por otros valores e importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses		Días		Importes		Situación actual		Situación anterior		Última fecha	
	Impago	0	Impago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1. Activos Inmóviles por Inmuebles con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	11,84	0,00	11,84	0,00	11,84	0,00	11,84	0,00
2. Activos Inmóviles por otros inmuebles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Financieros por Inmuebles con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	11,84	0,00	11,84	0,00	11,84	0,00	11,84	0,00
4. Activos Financieros por otros inmuebles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Faltantes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

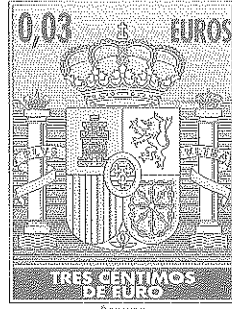
(1) En caso de modificaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla, faltantes subjetivos, con respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en la tabla de Otros ratios.  
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fijos y movimientos entre el saldo, vivo de los activos cedidos al fondo según se refleja en la documentación contractual. En la columna Ref. Faltante se indicará el importe de capital del fondo en el que el concepto está deficitario.

Otros ratios e informes	Última fecha		Ref. Faltante
	Situación actual	Última fecha Pago	
Devolución del Fondo de Reserva	0,00	0,00	Avance 4,3 a 4 de 3
* Que el SNP PC no faltante sea igual o mayor al 10 Saldo inicial de los PC.	0,00	0,00	Ingresos Ingresos
	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00

Módulo	Módulo		Última fecha		Referencia Faltante
	0	0	0	0	
1. Activos Inmóviles por Inmuebles con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	Avance 4,3 a 4 de 3
2. Activos Inmóviles por otros inmuebles	0,00	0,00	0,00	0,00	Ingresos Ingresos
3. Activos Financieros por Inmuebles con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Financieros por otros inmuebles	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Faltantes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(3) En caso de estar vigentes adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicará en su momento y con respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en la tabla de Otros ratios.  
 (4) Si el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen vigentes respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en su momento y con respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en la tabla de Otros ratios.  
 (5) Si el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen vigentes respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en su momento y con respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en la tabla de Otros ratios.  
 (6) Si el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen vigentes respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en su momento y con respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en la tabla de Otros ratios.  
 (7) Si el fondo y escritura de constitución del fondo se establecen vigentes respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en su momento y con respecto a los que se establezca algún vigor se indicará en la tabla de Otros ratios.

Condición de pago libre (7)  
 Fecha de vencimiento:  
 Denominación: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos  
 Saldo de fallidos:  
 Denominación: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (fallidos recuperados)



0L6215717

CLASE 8.ª  
www.borsaitalia.it

S.06

Denominación del Fondo: **IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.**Estados agregados: **No**Período: **2º Semestre**Ejercicio: **2012****NOTAS EXPLICATIVAS**

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2009, modificada por la Norma Primera de la Circular 4/2010.

Tabla S.05\_1D: Las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos en el escenario inicial son las consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el folleto de emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.

Tabla S.05\_2 cuadro A campo [0004], Hipotesis Utilizadas para el cálculo de la Vida Media de los Bonos:

TAA: 4,9% - Fallidos anual: 0,88% - Fallidos recuperación: 75% - Call: 10%

Tabla S.05\_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la última fecha de determinación.

Tabla S.05\_5 cuadro C Distribución según el porcentaje del importe pendiente de amortizar de los préstamos sobre el valor de tasación de los inmuebles del que dispone la gestora. Solo se consideran préstamos con garantía hipotecaria.

Tabla S.05\_5 cuadro D Principales índices de referencia:

EUR12: Rate published by the European Banking Federation for 1-year Euro deposit transactions.

MIB12: Madrid Interbank Offered Rate for 1-year deposit transactions.

EURH: Monthly EUR12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

MIBH: Monthly MIB12 average published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

IRPHB: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

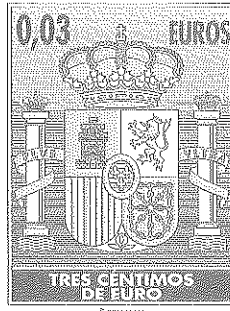
IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

**INFORME DE AUDITOR**

No hay informe de auditor



CLASE 8.ª

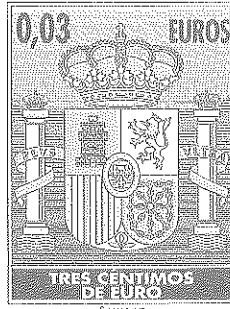


0L6215718

5.05.1	Denominación del Fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estrategia agregada: Período: Entidades cedentes de los activos financieros:	IMI SABADELL IRMS 3, FTA INTERMONEY TUTELCACION, S.G.P.I., S.A. SI Zona semestral Banco Sabadell, S.A.
--------	---	--



CLASE 8.ª



OL6215719

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

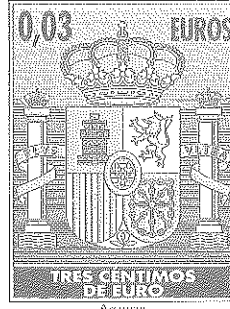
CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación a final 31/12/2012		Situación a final anual anterior 31/12/2011		Situación a final 05/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participación hipotecaria	0001	0000	0000	0000	0000	0000
Cedentes de transmisión hipotecaria	0002	937,470	0000	0000	0000	0000
Préstamos a personas	0003	0000	0000	0000	0000	0000
Cédulas hipotecarias	0004	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a promotores	0005	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a PYMES	0006	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos a empresas	0007	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos Corporativos	0008	0000	0000	0000	0000	0000
Cédulas territoriales	0009	0000	0000	0000	0000	0000
Bonos de tesorería	0010	0000	0000	0000	0000	0000
Deuda subordinada	0011	0000	0000	0000	0000	0000
Créditos AAPP	0012	0000	0000	0000	0000	0000
Préstamos consumo	0013	0000	0000	0000	0000	0000
Arrendamiento financiero	0014	0000	0000	0000	0000	0000
Cuentas a cobrar	0015	0000	0000	0000	0000	0000
Derechos de crédito futuros	0016	0000	0000	0000	0000	0000
Bonos de Realización	0017	0000	0000	0000	0000	0000
Otros	0018	0000	0000	0000	0000	0000
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>937,470</b>	<b>0020</b>	<b>1,034,421</b>	<b>0019</b>	<b>1,440,000</b>

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



CLASE 8.ª



OL6215720

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual	
	31/12/2012	31/12/2011	02/06	02/07
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0	0		
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	-50.105	-53.233		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-48.847	-59.288		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-507.590	-405.579		
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0	0		
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	937.470	1.034.421		
Principal pendiente cierre del período (2)	937.470	1.034.421		
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	4,77			
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	4,77			

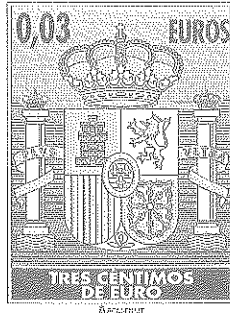
(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

OL6215721



INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

(Los cifras relativas a Imparites se consignarán en miles de euros)

CUADRO C

Total Imparites (1)	Imparites Imparites		Total	Principal pendiente no vencida		Deuda Total	
	Principal	Intereses ordinarios (2)		Principal	Intereses ordinarios (2)		
Hasta 1 mes	0701	67	127	0701	353	0750	75.639
De 1 a 3 meses	0701	298	159	0731	460	0741	35.711
De 3 a 6 meses	0703	85	135	0733	292	0743	11.428
De 6 a 9 meses	0704	25	66	0734	135	0744	3.493
De 9 a 12 meses	0705	17	48	0735	85	0745	2.155
De 12 meses a 2 años	0706	39	95	0736	189	0746	4.409
Más de 2 años	0708	36	151	0738	285	0748	5.100
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>1.137</b>	<b>1.137</b>	<b>0749</b>	<b>1.799</b>	<b>0759</b>	<b>138.604</b>

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

(2) Importe de intereses cupo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme al establecido en el apartado 12 de la norma 13<sup>a</sup> de la Circular

Imparites con garantía real (3)	Imparites Imparites		Total	Principal pendiente no vencida		Deuda Total	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda / Tasación
	Principal	Intereses ordinarios		Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0772	67	127	0822	353	0832	161.165	46,94
De 1 a 3 meses	0773	298	159	0833	460	0843	75.091	48,18
De 3 a 6 meses	0774	85	135	0834	292	0844	22.360	51,11
De 6 a 9 meses	0775	25	66	0835	135	0845	6.334	55,16
De 9 a 12 meses	0776	17	48	0836	85	0846	4.044	52,29
De 12 meses a 2 años	0777	39	95	0837	189	0847	8.184	56,18
Más de 2 años	0778	36	151	0838	285	0848	9.570	53,52
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>1.137</b>	<b>1.137</b>	<b>0839</b>	<b>1.799</b>	<b>0849</b>	<b>286.698</b>	<b>48,34</b>

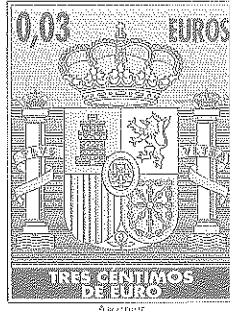
(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda pignoradas etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6215722

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELIZACION

(Los datos relativos a impagos se consignarán en miles de euros)

Código	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (combate) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
0850	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0851	2,46	0,00	0,00	1,62	0,00	0,00
0852	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0853	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0854	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0855	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0856	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0857	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0858	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0859	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0860	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0861	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0862	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0863	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0864	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0865	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0866	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0867	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se reflejan exclusivamente a la Cartera de activos cedidos al Fondo (préstamos en el balance en la partida de "derechos de crédito") y se expresarán en términos porcentuales.

(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 13ª y 23ª.

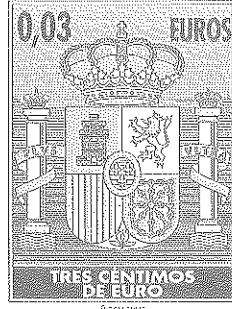
(B) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como fallidos a la fecha de presentación de la información y el principal pendiente del total de los activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información más el principal de los activos clasificados como fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio), recogida en el apartado 5.4).

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





CLASE 8.ª



OL6215723

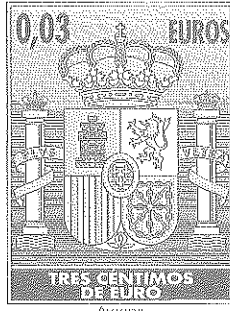
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS AL FONDO DE INVERSIÓN**

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

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación anual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 05/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Entre 1 y 2 años	1300	59.120,0	81.138,0	341	1340	0
Entre 2 y 3 años	1301	138.121,1	99.139,4	1.144	1341	316
Entre 3 y 5 años	1302	157.131,2	147.139,2	7.409	1342	680
Entre 5 y 10 años	1303	353.131,3	325.135,3	8.906	1343	5.125
Superior a 10 años	1304	1.201.131,4	1.148.134,4	53.905	1344	47.987
Total	1305	2.849.135,0	2.602.139,3	69.705	1345	53.108
Vida residual media ponderada (bases)	1306	937,471	1.034,422	967,717	1346	1.385,713
(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)	1307	19,39	20,21	19,39	1347	23,07
Antigüedad Antigua/media ponderada	1308	6,58	5,37	6,58	1348	2,38



CLASE 8.ª



OL6215724

Denominación de la serie	Situación actual 31/12/2012				Situación cierre anual anterior 31/12/2011				Ejemplar fiscal 09/12/2008			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal por débitos	Vista media de los pasivos (1)	Nº de activos emitidos	Nominal unitario	Principal por créditos	Vista media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal por débitos	Vista media estimada de los pasivos (1)
50347790203	14.112	64	907.957	3004	14.112	71	1.035.151	749	14.112	100	1.411.200	8.05
50347790204	144	100	14.400	1479	144	100	14.400	1578	14.400	100	14.400	18,78
50347790205	144	100	14.400	1479	144	100	14.400	1578	14.400	100	14.400	18,78
<b>Total</b>	<b>30.005</b>	<b>200</b>	<b>936.757</b>	<b>4962</b>	<b>30.005</b>	<b>200</b>	<b>1.033.951</b>	<b>3105</b>	<b>34.000</b>	<b>3105</b>	<b>1.440.000</b>	

Denominación del Fondo: IMI SAGADELL RMBS 3, FPA  
 Denominación del compartimento: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.S.A.  
 Emisor: SI  
 Fecha de emisión: 7do semestre  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

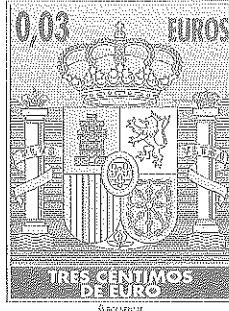
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**  
 (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se indique el valor unitario)

CUADRO A

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La pectura deberá cumplir con la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL6215725

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

(Las cifras reflejadas e importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

CLAURO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Intereses acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro
						Intereses	Días			Principal no vendida	Principal impagado	Total Pendiente	
ES047790000	A	NS	EUR 3M	9970	0,40	365	9995	174	9995	0	907.367	0	907.367
ES047790018	B	NS	EUR 3M	1,09	1,09	365	12	5	12	0	14.605	0	14.605
ES047790026	C	S	EUR 3M	1,25	1,25	365	17	7	17	0	14.605	0	14.605
Total							28	28	28	0	936.577	0	936.577

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada).

(3) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

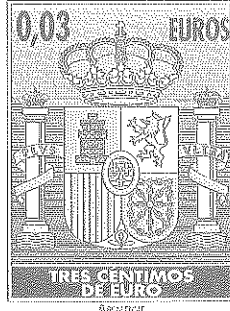
(4) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

(5) Días acumulados desde la fecha de emisión de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.<sup>ª</sup>



OL6215726

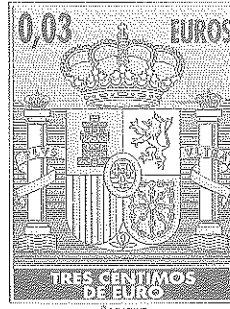
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO  
(Los cifras reflejadas a lo largo de esta información se expresarán en miles de euros y se referirán al total de la serie, salvo que expresamente se solicite el valor unitario)

Serie (2)	Denominación serie	Situación anual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011		
		Amortización principal	Ingresos	Pagos acumulados	Amortización principal	Ingresos	Pagos acumulados
	Fecha final (1)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (5)	Pagos acumulados (4)
A	19/03/2045	7300	503.633	11.912	7300	7360	65.178
B	19/03/2045	97.584	0	241	7300	7360	938
C	19/03/2045	0	0	1.180	0	0	0
Total		97.584	503.633	13.333	7300	7360	66.116
		7805	593.633	300	7805	7865	67.231
		97.584	593.633	300	7805	7865	67.231

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción 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.



CLASE 0.ª



OL6215727

**INFORMACION RELATIVA A LOS PARAVOS EMITIDOS POR EL FONDO**  
*(Los cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros y se referirán al total de la serie, salvo que expresamente se solicite el valor unitario)*

Serie (2)	Denominación serie	Calificación		
		Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual
ES034780000	A	05/17/2008	CRBS	AA (nb) (s)
ES034780000	A	30/11/2012	MDY	Baa1 (sf)
ES034780018	B	30/11/2012	MDY	Baa1 (sf)
ES034780026	C	10/08/2011	MDY	Baa2 (sf)

Situación cierre  
 Situación inicial

3.930 3.930 3.930 3.930 3.930

AA (nb) (s) Aaa A1 Baa3

CRBS MDY MDY MDY

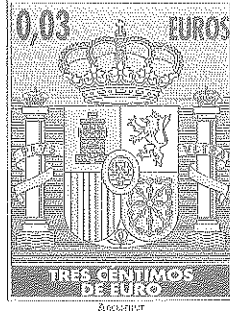
AA (nb) (s) Baa1 (sf) Baa1 (sf) Baa2 (sf)

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (NS) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan NS se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie. -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors; FCI, para Fitch -



CLASE 8.<sup>ª</sup>

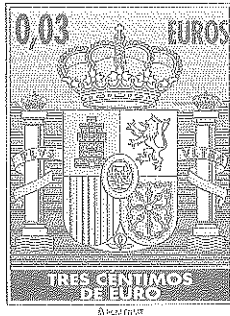
OL6215728



		Situación actual	Situación cierre anual anterior
		31/12/2012	31/12/2011
<p>Denominación del Fondo: IM SABADEL RIMES 3, PTA</p> <p>Denominación del compartimento: INTERMONEY TITULIZACIÓN S.G.F.I., S.A.</p> <p>Estado agregador: SI</p> <p>Periodo: 2do. semestre</p> <p>5.65.3</p>			
<p><b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS</b>  <i>(Los cifras relativos a importes se consignarán en miles de euros)</i></p>			
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	39.369	4016
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulados	0020	4,21	10,20
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,64	1,60
4. Premia financiera de intereses (S/N)	0050	SI	SI
5. Premia financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	No
6. Otras primas financieras (S/N)	0080	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090	0	200
8. Subordinación de series (S/N)	0110	SI	SI
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (8)	0120	96,92	97,21
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0130	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0150	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	170
13. Otros (S/N)(4)	0180	No	SI
<p>(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados permitidos de la cartera de activos titulados conforme se establece en el cuadro 5.5.4 y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad es sólo la adquisición de los activos.</p> <p>(2) Se indica el importe total disponible de las líneas de liquidez en caso de que haya más de una.</p> <p>(3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de los títulos.</p> <p>(4) Si el sector de la línea de liquidez incluye una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.</p>			
<p><b>Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias</b></p>			
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	0200	270	270
Premias financieras de tipos de interés	0210	120	120
Premias financieras de tipos de cambio	0220	0	0
Otras Primas financieras	0230	0	0
Contraparte de la Línea de liquidez	0240	0	0
Entidad Avilata	0250	0	0
Contraparte del Derivado de crédito	0260	0	0
<p>(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y es desconocido el titular de esos títulos no se cumplimentará.</p>			
		NIF	Denominación
			Banco de Sabadell, S.A.
			Banco de Sabadell, S.A.



**CLASE 8.ª**



OL6215729

3623

Denominación del Fondo: **IM SABADELL WORLD 3, STA**  
 Emisor: **INTERMONEY TITULACION, S.G.R.T., S.A.**  
 Denominación de la emisión: **INTERMONEY TITULACION, S.G.R.T., S.A.**  
 Emisión aprobada el: **91**  
 Período: **240 SEMESTRES**

---

**CONDICIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**  
*(Las otras referidas a emisiones se contabilizan en miles de euros)*

Concepto (1)	Miles		Días		Importe Impagado acumulado		Miles (2)		Última Fecha Pago
	Ingreso	Salida	Ingreso	Salida	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	
1. Activos financieros por inmovilizar con antigüedad igual o superior a 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,31
2. Activos financieros por inmovilizar con antigüedad igual o superior a 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos financieros por inmovilizar con antigüedad inferior a 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos financieros por inmovilizar con antigüedad inferior a 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Ingresos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Total Salidas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1,31</b>
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(1) En caso de estar definidos adicionales a los recogidos en la presente tabla, indicar el importe total de activos líquidos y/o valores en la denominación contractual. En la columna Ref. Folio se indica el relevante, indicando el nombre del ratio.  
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos líquidos y/o valores en la denominación contractual. En la columna Ref. Folio se indica el importe y el número de acciones o valores en la denominación contractual.

Ratio (2)

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folio
Deuda del Fondo de Reserva	98,43	98,43	98,43	98,43
* Que el tipo de interés sea igual o mayor al 10% sobre el índice de los 12 meses	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>98,43</b>	<b>98,43</b>	<b>98,43</b>	<b>98,43</b>

TRIGERS (3)	Límites		% Anual		Referencia Folio
	Importe	Importe	Importe	Importe	
Amortización sucesiva: series (4)	1,50	1,72	1,53	1,53	Artículo 4.3.4 de la Nota de Valores
B ESO47790028	1,53	1,72	1,53	1,53	Artículo 4.9.4 de la Nota de Valores (C/R)
C ESO47790026	0,00	0,00	0,00	0,00	Artículo 3.4.6.1 del Modelo Adicional
B ESO47790018	15,00	0,00	0,00	0,00	Artículo 3.4.6.1 del Modelo Adicional
C ESO47790028	0,00	0,00	0,00	0,00	Artículo 3.4.2.2 del Modelo Adicional
De Reserva	1,00	1,72	1,53	1,53	Artículo 3.4.2.2 del Modelo Adicional
OTROS TRIGERS (5)	0,00	0,00	0,00	0,00	Artículo 3.4.2.2 del Modelo Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y concepto abajó de OTROS TRIGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el fondo, no se cumplimentará.

(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (previa/recursiva) de alguna de las series se indicará los series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación en la última fecha de pago y la referencia a páginas del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de ingresos, los límites de los ratios se indican en las series afectadas indicando su ISIN.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la 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.

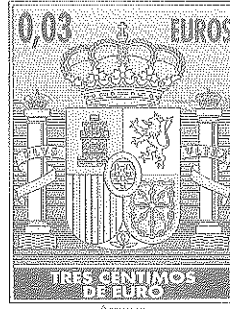
Estado de pago (30/07)

Nombre del fondo: **IM SABADELL WORLD 3, STA**  
 Número de acciones: **de más de 90 días de los pedimentos de salida**  
 Deuda liquidada: **Sólo por vendido y no vencido de los arrendamientos no fallidos**

Nombre de fallidos:  
 Número de fallidos:  
 Número de acciones vendidas y no vendidas de los pedimentos de salida:  
 Número de acciones vendidas y no vendidas de los pedimentos de salida:



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE DE INTERESES



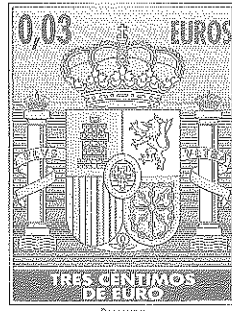
0L6215730

S.06
Denominación del Fondo: <b>IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b>
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: <b>INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.</b>
Estados agregados: <b>No</b>
Periodo: <b>2º Semestre</b>
Ejercicio: <b>2012</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<b>INFORME DE AUDITOR</b>
No hay informe de auditor





CLASE 8.<sup>a</sup>

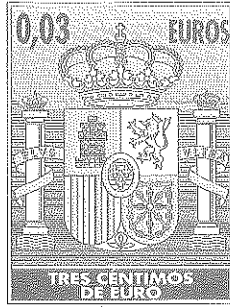


0L6215731

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



0L6215732

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

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

### 1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES

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

Con fecha 5 de diciembre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulación por un importe nominal de 1.440 .000.000 €, integrados por 14.112 Bonos de la Serie A, 144 Bonos de la Serie B y 144 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, A1 para los Bonos B y Baa3 para los Bonos C por parte de Moody’s Investor Services España, S.A. La Fecha de Desembolso fue el 12 de diciembre de 2008.

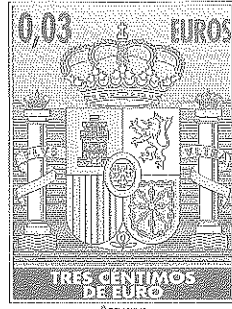
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 4 de diciembre de 2008.

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

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



CLASE 0.ª



OL6215733

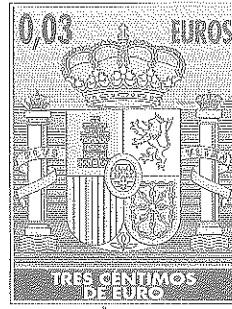
Asimismo, de acuerdo con los supuestos de liquidación anticipada, contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio, y recogidos en la Escritura de Constitución, el Fondo puede liquidarse anticipadamente cuando el saldo nominal pendiente de las Participaciones y los Certificados sea inferior al 10% del inicial,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

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

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

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

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



OL6215734

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

## 2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

### 2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2013 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Variables	Inicial	Actual (31/12/13)
Número de préstamos vivos	11.485	8.841
Saldo vivo (euros)	1.439.999.997	840.705.984
Saldo medio de los préstamos	125.381	95.092
Saldo vivo del mayor préstamo (euros)	1.948.957	1.720.222
% mayor préstamo sobre el total de la cartera	0,14%	0,20%
Concentración deudor (25 principales deudores)	1,86%	2,30%
Número de préstamos en mora +90 días	0	98
Saldo préstamos en mora +90 días	0	11.980.554
% préstamos en mora +90 días sobre el total de la cartera	0,00%	1,43%
Número de préstamos fallidos	0	134
Saldo de los préstamos fallidos	0	10.986.772
% fallidos sobre el total de la cartera	0,00%	1,31%
Antigüedad de la cartera (meses)	31	91
Vencimiento medio de la cartera (meses)	277	223
Último vencimiento de la cartera	31 de agosto de 2038	30 de septiembre de 2044
Tipo de interés medio aplicado	5,49%	3,05%
Diferencial medio aplicado	0,57%	0,61%
Concentración Geográfica (3 principales provincias)*	60,96%	60,56%
% de préstamos con garantía hipotecaria	100,00%	100,00%
LTV medio ponderado de los préstamos hipotecarios	62,98	52,82

\* Barcelona, Asturias y Madrid

### 2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2013 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

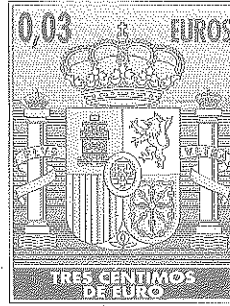
Bonos de titulización	Saldo inicial	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión	Calificación inicial	Calificación actual Moody's/DBRS
Serie A	1.411.200.000	813.373.203	0,698%	0,400%	0,298%	19/03/2014	Trimestral	Aaa	A3 (sf)/AA (High) (sf) (*) (**)
Serie B	14.400.000	14.400.000	1,148%	0,850%	0,298%	19/03/2014	Trimestral	A1	Ba1 (sf) (*) (**)
Serie C	14.400.000	14.400.000	1,548%	1,250%	0,298%	19/03/2014	Trimestral	Baa3	Ba3 (sf) (*) (**)
Total	1.440.000.000	842.173.203	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Con fecha 10 de junio de 2013 Moody's ha modificado la calificación crediticia de las series de bonos A, B y C pasando de Baa1(sf) a Baa2 (sf), de Baa1 (sf) a Ba3 (sf) y, de Ba2 (sf) a B3 (sf), respectivamente.

(\*\*) Con fecha 19 de julio de 2013 Moody's ha modificado la calificación crediticia de las series de bonos A, B y C pasando de Baa2 (sf) a A3 (sf), de Ba3 (sf) a Ba1 (sf) y de B3 (sf) a Ba3 (sf), respectivamente



CLASE 8.ª



OL6215735

### 3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

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

##### Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en el 1,44% del saldo vivo de la cartera a dicha fecha.

La tasa de morosidad durante el 2013 fue en el mes de enero, situándose en el 1,74%.

La tasa de fallidos de la cartera durante 2013 alcanzó el 1,31% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,76% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).

##### Riesgos por concentración

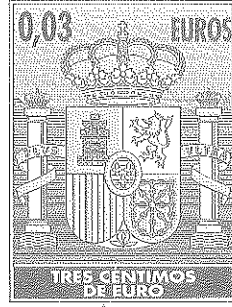
- a) Geográfica: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración geográfica similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo las tres comunidades autónomas con mayor peso Cataluña, Asturias y Madrid.
- b) Concentración por deudor: la cartera de préstamos presenta a 31 de diciembre de 2013 una concentración por deudor similar a la que presentaba en la fecha de constitución, siendo los 25 principales deudores un 2,32 del Saldo Vivo no fallido de la cartera (siendo este porcentaje del 2,30% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).

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

- a) Ratio LTV: a 31 de diciembre de 2013, el LTV medio ponderado de la cartera no fallida se situaba en 52,77% que compara con un ratio de 62,98% en la Fecha de Constitución del Fondo. (siendo este porcentaje del 52,82% si incluimos fallidos, tal y como aparece en el cuadro del punto 2.1).
- b) Garantías hipotecarias: a 31 de diciembre de 2013, el 100% de la cartera contaba con garantía hipotecaria, siendo un nivel idéntico al de la Fecha de Constitución del Fondo.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0L6215736

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

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

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

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

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

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

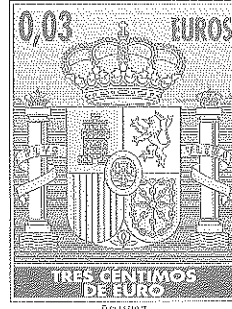
### **3.3. Riesgo de contrapartida**

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

A 31 de diciembre de 2013, las contrapartidas del fondo no son las mismas que las inicialmente contratadas en la Fecha de Constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OL6215737

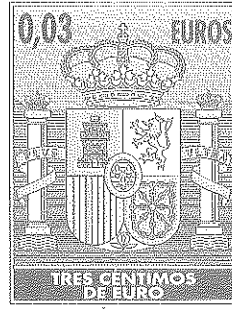
El siguiente cuadro recoge las contrapartidas del fondo y sus calificaciones crediticias a fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Límites calificación* Moody's /DBRS
		Fitch/Moody's/S&P/DBRS	Fitch/Moody's/S&P/DBRS	
SWAP (3.4.7.1 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba2/BB/A (low)	varios límites Deuda a corto plazo mínima de
Cuenta Tesorería (Contrato Subrogacion_Cta T_Santander_IM SABADELL RMBS 3)	Banco Santander, S.A.	F-2/P-2/A-2/R-1 (low)	BBB+/Baa2/BBB/A	P-2/ R-1 (low) y a largo plazo mínima de (-)/BBB(high)
Cuenta de Principales (3.4.4.2 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba2/BB/A (low)	-
Agente Financiero (Contrato Subrogacion_Ag Pagos_Santander_IM SABADELL RMBS 3)	Banco Santander, S.A.	F-2/P-2/A-2/R-1 (low)	BBB+/Baa2/BBB/A	Deuda a corto plazo mínima de P-2/ R-1 (low) y a largo plazo mínima de (-)/BBB(high)
Administrador de los préstamos (3.7 del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell	B/NP/B/R-1 (low)	BB+/Ba2/BB/A (low)	Moody's a largo plazo Baa3

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

Con fecha 26 de junio de 2012 Moody's Investors Service había rebajado la calificación crediticia de la entidad Banco Sabadell, S.A. de Baa1 a Ba1 en su escala a largo plazo y de P-2 a NP en su escala a corto plazo. Con fecha 12 de julio de 2012, la Sociedad Gestora comunicó la rebaja de calificación de Banco Sabadell por parte de la Agencia de Calificación mediante hecho relevante. Dicha rebaja de la calificación crediticia implicó, de acuerdo con la documentación contractual del Fondo, la adopción de una serie de actuaciones en relación con el Contrato de Agencia de Pagos y con el Contrato de Cuenta de Tesorería de los que Banco Sabadell es contrapartida del Fondo. Con fecha 25 de enero de 2013, la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y Banco Sabadell, han solicitado a Banco Santander, S.A que se subrogue en la posición de Banco Sabadell como tenedor de la Cuenta de Tesorería y como Agente de Pagos del Fondo y se ha procedido a la firma con Banco Santander de dos contratos de subrogación conforme a los cuales Banco Santander asume la posición de Banco Sabadell en los Contratos de Agencia de Pagos y de Cuenta de Tesorería asumiendo la integridad de derechos y obligaciones recogidos en los mismos

Con fecha 10 de junio de 2013 Moody's ha modificado la calificación crediticia de las series de bonos A, B y C pasando de Baa1(sf) a Baa2 (sf), de Baa1 (sf) a Baa3 (sf) y, de Ba2 (sf) a B3 (sf), respectivamente.



0L6215738

CLASE 8.<sup>a</sup>

Con fecha 19 de julio de 2013 Moody's ha modificado la calificación crediticia de las series de bonos A, B y C pasando de Baa2 (sf) a A3 (sf), de Ba3 (sf) a Ba1 (sf) y de B3 (sf) a Ba3 (sf), respectivamente.

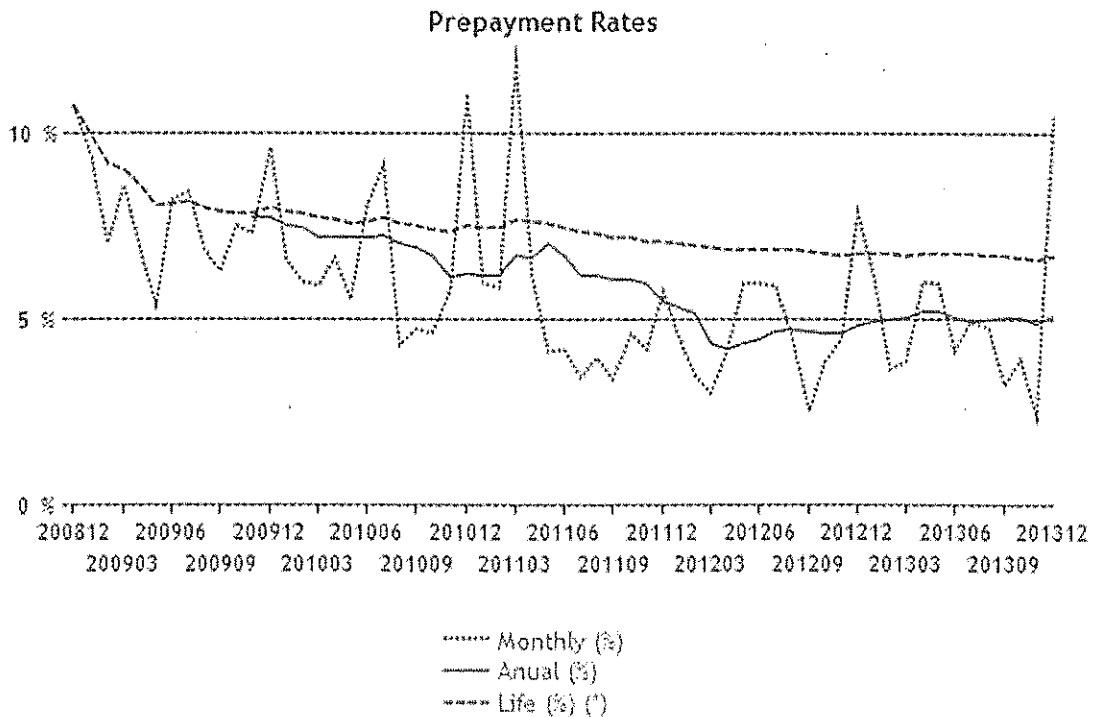
### 3.5. Otros riesgos

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

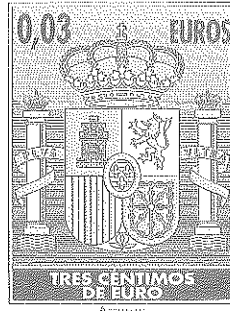
## 4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2013

### 4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del fondo durante 2013 fue del 5,10%







OL6215739

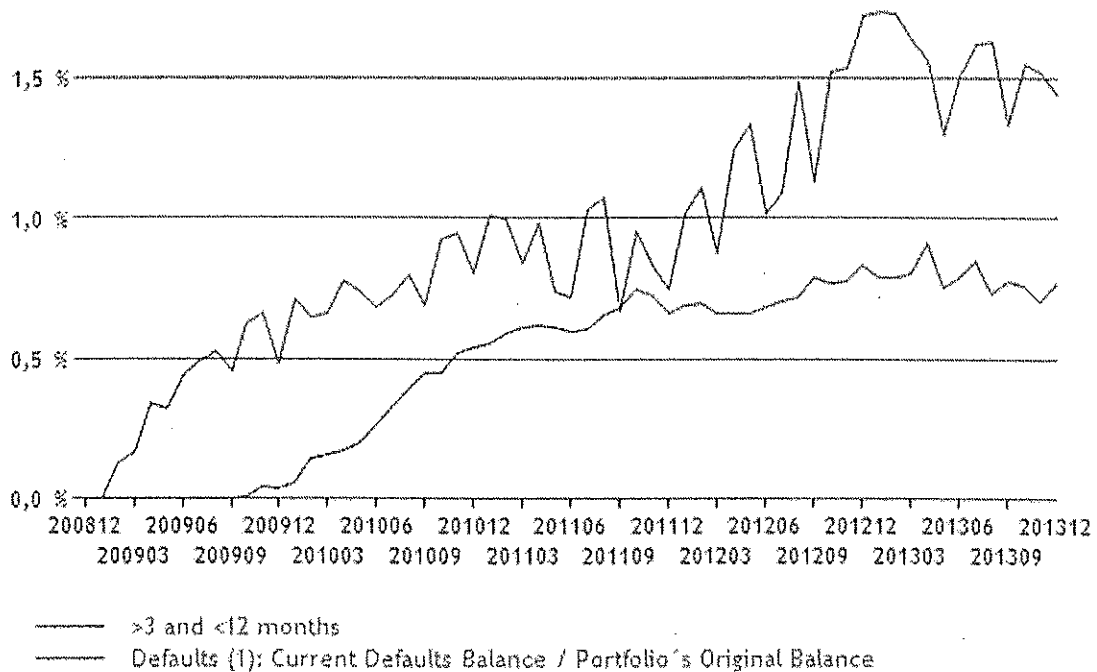
**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA PÚBLICA

#### 4.2. Morosidad y Fallidos

La tasa de morosidad de la cartera no fallida a 31 de diciembre de 2013 alcanzó el 1,44% respecto del saldo vivo de la cartera.

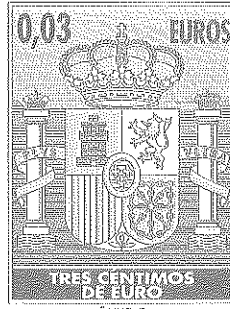
La tasa de fallidos de la cartera durante 2013 alcanzó el 1,31% respecto del saldo vivo de la cartera y un 0,76% respecto al saldo inicial de la cartera (en la fecha de constitución del Fondo).

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



#### 4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio ponderado de la cartera a 31 de diciembre de 2013 fue del 3,04%



OL6215740

CLASE 8.<sup>a</sup>  
BONOS DE TITULIZACIÓN

#### 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 31/12/2012	Saldo 31/12/2013	Amortización durante 2013	% Amortización	Intereses Pagados en 2013	Cupón Vigente a 31/12/2013
Serie A	907.567.416	813.373.203	94.194.213	10,38%	5.326.010	0,698%
Serie B	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	154.041	1,148%
Serie C	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	212.440	1,548%
Total	936.367.416	842.173.203	94.194.213	-	5.692.491	

A 31 de diciembre de 2013, no hay ningún importe pendiente de pago a los bonos emitidos por el Fondo.

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

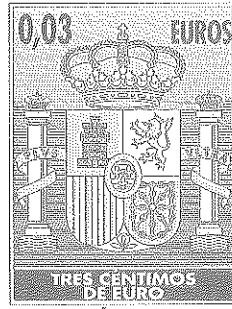
En lo que respecta a los préstamos subordinados contratados en la Fecha de Constitución del Fondo los importes pendientes de pago son los siguientes:

- Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo: totalmente amortizado.
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales:
  - o Intereses no pagados: 0€
  - o Amortización debida: 29.408,14 €
  - o Saldo Pendiente: 29.408,14 €
- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva:
  - o Intereses no pagados: 0€
  - o Amortización debida: 0€
  - o Saldo Pendiente: 67.617.858,72€

Según lo establecido en los apartados 3.4.3.1, 3.4.3.2 y 3.4.3.3 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.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L6215741

## **5. GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN 2013**

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante 2013 han ascendido a 125 millones de euros, siendo 97 millones en concepto de principal de los préstamos y 28 millones en concepto de intereses.

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

## **6. RIESGOS Y MECANISMOS DE COBERTURA: INFORMACIÓN DEL SWAP, MEJORAS DE CRÉDITO Y TRIGGERS**

### **6.1. Principales riesgos de la cartera**

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 2013, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 27.595.296,79 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 7.968.683,62 €.

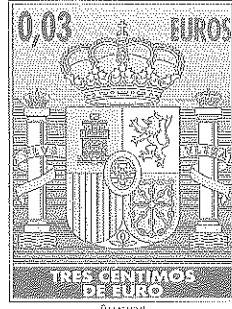
El pago neto por swap durante el ejercicio 2013 ha sido por lo tanto de 19.626.613,17 € a favor de la contrapartida del swap.

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

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



CLASE 8.ª



OL6215742

Con fecha 11 de julio de 2013, la Sociedad Gestora y Banco de Sabadell, S.A. realizaron una novación de la Escritura de Constitución del Fondo y del Contrato de Préstamo para Fondo de Reserva.

Las citadas novaciones se llevaron a cabo con la finalidad de incrementar el Fondo de Reserva hasta el importe de 70.720.082,38 euros mediante la ampliación del Préstamo para Fondo de Reserva en un importe de 31.120.082,38 euros.

En lo que respecta al Fondo de Reserva, su nivel a 31 de diciembre de 2013 era de 67.373.856,23 euros.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2013 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución)

Bonos	Importe Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
Serie A	1.411.200.000	98,00%	4,75%	813.373.203	96,58%	11,42%
Serie B	14.400.000	1,00%	3,75%	14.400.000	1,71%	9,71%
Serie C	14.400.000	1,00%	2,75%	14.400.000	1,71%	8,00%
Fondo de Reserva	39.600.000	2,75%		67.373.856	8,00%	
Total emisión	1.440.000.000			842.173.203		

#### 6.4. Triggers del fondo.

##### Posposición de intereses

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

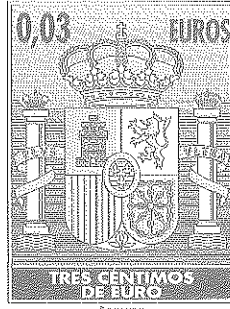
Las condiciones de posposición de intereses de las series subordinadas se establecen en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

##### Otros triggers del Fondo

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



**CLASE 8.ª**  
DE INVERSIÓN EN BONOS



0L6215743

## 7. PERSPECTIVAS DEL FONDO

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

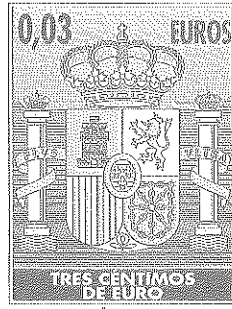
La siguiente tabla recoge la estimación de los flujos financieros que generarán los bonos bajo las siguientes hipótesis:

- Amortización anticipada de 4,90%
- Call 10%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial
- Tasa de fallidos de 0,88% (Sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Impagados 1,52%





**CLASE 8.ª**  
RENTAS DE RENDIMIENTO VARIABLE



0L6215745

## **7.2. Liquidación anticipada**

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

Bajo el supuesto de continuidad del fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la fecha de pago correspondiente al 19 de diciembre de 2026.

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

## **7.3. Hechos posteriores al cierre.**

No hay hechos posteriores al cierre.

## **8. CONTENIDO ADICIONAL**

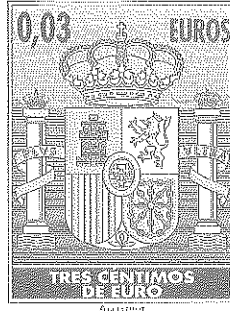
El informe de gestión incluye la información contenida en el modelo de estado financiero público S.05.5 referente a otra información de los activos y pasivos.







CLASE 8.ª



OL6215747

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

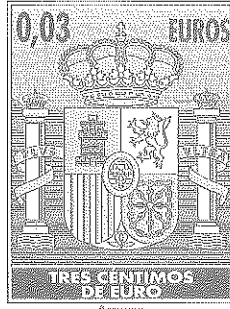
(Los cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

Divisa / Activos tituladas	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 05/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa (1)
Euro - EUR	0571	8.841	0572	840.706	0573	1.440.000
EEUU Dólar - USD	0572		0573		0574	
Japón Yen - JPY	0573		0574		0575	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0575		0576	
Otros	0575		0576		0577	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>8.841</b>	<b>0577</b>	<b>840.706</b>	<b>0578</b>	<b>1.440.000</b>

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



CLASE 8.ª



OL6215748

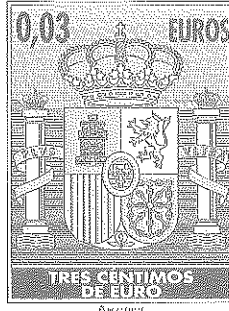
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS, DEUDAS Y PASIVOS

(Los cifras redondeadas e impares se consignarán en miles de euros)

Categoría	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 05/12/2008		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Importe pendiente a otros utilizador / Valor garantía (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Importe pendiente a otros utilizador / Valor garantía (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Importe pendiente a otros utilizador / Valor garantía (1)
0% - 40%	1100	3.833	1100	1121	1130	220.371	1140	3.217	230.905
40% - 60%	1101	2.511	1111	1121	1131	278.959	1141	2.542	323.468
60% - 80%	1102	2.501	1112	1122	2.841	393.849	1142	3.728	571.927
80% - 100%	1103	1.103	1113	1123	1.133	46.231	1143	1.887	313.708
100% - 120%	1104	0	1114	1124	0	0	1144	0	0
120% - 140%	1105	0	1115	1125	0	0	1145	0	0
140% - 160%	1106	0	1116	1126	0	0	1146	0	0
superior al 160%	1107	0	1117	1127	0	0	1147	0	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>8.843</b>	<b>1118</b>	<b>1128</b>	<b>9.359</b>	<b>937.470</b>	<b>1148</b>	<b>11.483</b>	<b>1.446.000</b>
Media ponderada (%)									
(1) Distribución según el valor de la cuota entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última vibración disponible de tasación 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, expresado en porcentaje.									



CLASE 8.ª



OL6215749

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

(Las cifras redondeadas a impares se consignaran en miles de euros)

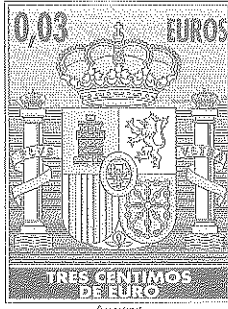
Resumen de índices del período Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal Pesado	Margen ponderado y índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EUR12	88	3.315	0,400	2,089
EUR3	1	59	0,4	2,27
EUR6	7.796	790.507	0,02	0,68
FR6D	536	40.184	0	2,94
IRP1C	8	120	0,18	5,22
IRP1E	72	12.402	0,15	3,92
MUR1E	139	3.437	0,18	1,97
TOTAL	8.843	840.246	0,54	1,435

(1) La gestora deberá cumplir con el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUR12R uo otro, IUROR, ...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.ª

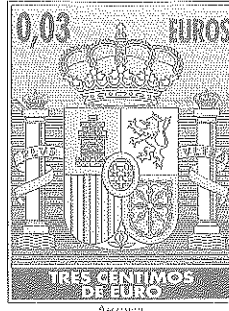


OL6215750

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS LEGADOS Y PASIVOS

(En cifras relativas o importes se consignarán en miles de euros)

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 05/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Infinito al 1%	1500	27	1500	25	1500	0
1% - 1,49%	798	3272	798	3272	798	3272
1,5% - 1,99%	1502	285	1502	333	1502	0
2% - 2,49%	1503	480	1503	751	1503	0
2,5% - 2,99%	1504	1.248	1.431	1.567	1.431	0
3% - 3,49%	1505	2.048	2.168	2.228	2.168	0
3,5% - 3,99%	1506	1.955	1.527	1.489	1.527	0
4% - 4,49%	1507	1.270	1.028	1.009	1.028	0
4,5% - 4,99%	1508	200	150	150	150	0
5% - 5,49%	1509	358	358	358	358	0
5,5% - 5,99%	1510	302	302	302	302	0
6% - 6,49%	1511	55	55	55	55	0
6,5% - 6,99%	1512	14	14	14	14	0
7% - 7,49%	1513	3	3	3	3	0
7,5% - 7,99%	1514	0	0	0	0	0
8% - 8,49%	1515	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	1516	0	0	0	0	0
9% - 9,49%	1517	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	1518	0	0	0	0	0
Superior al 10%	1519	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>8.641</b>	<b>9.339</b>	<b>9.838</b>	<b>9.339</b>	<b>1.439.998</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		3,05		3,25		5,49
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,72		0,85		3,79



OL6215751

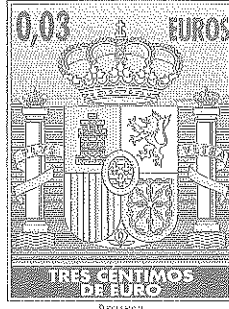
CLASE 8.<sup>a</sup>

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

Concentración	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 05/12/2008	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Dos primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,17	2090	1,08	2087	0,91
Sector: (1)	2010	100	2049	100	2070	100
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.						



CLASE 8.ª



OL6215752

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

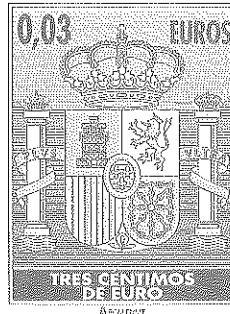
(los cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2013		Situación inicial 05/12/2008	
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa en euros
Euro - EUR	14.400	3.112	14.400	3.250
Euro - USD	3070	3117	3070	3260
Euro - PY	3080	3120	3080	3270
Libra - GBP	3090	3130	3090	3280
Total	30500	3150	32200	3300
	14.400	842.173	14.400	1.440.000



**CLASE 8.ª**  
FORMULACIÓN

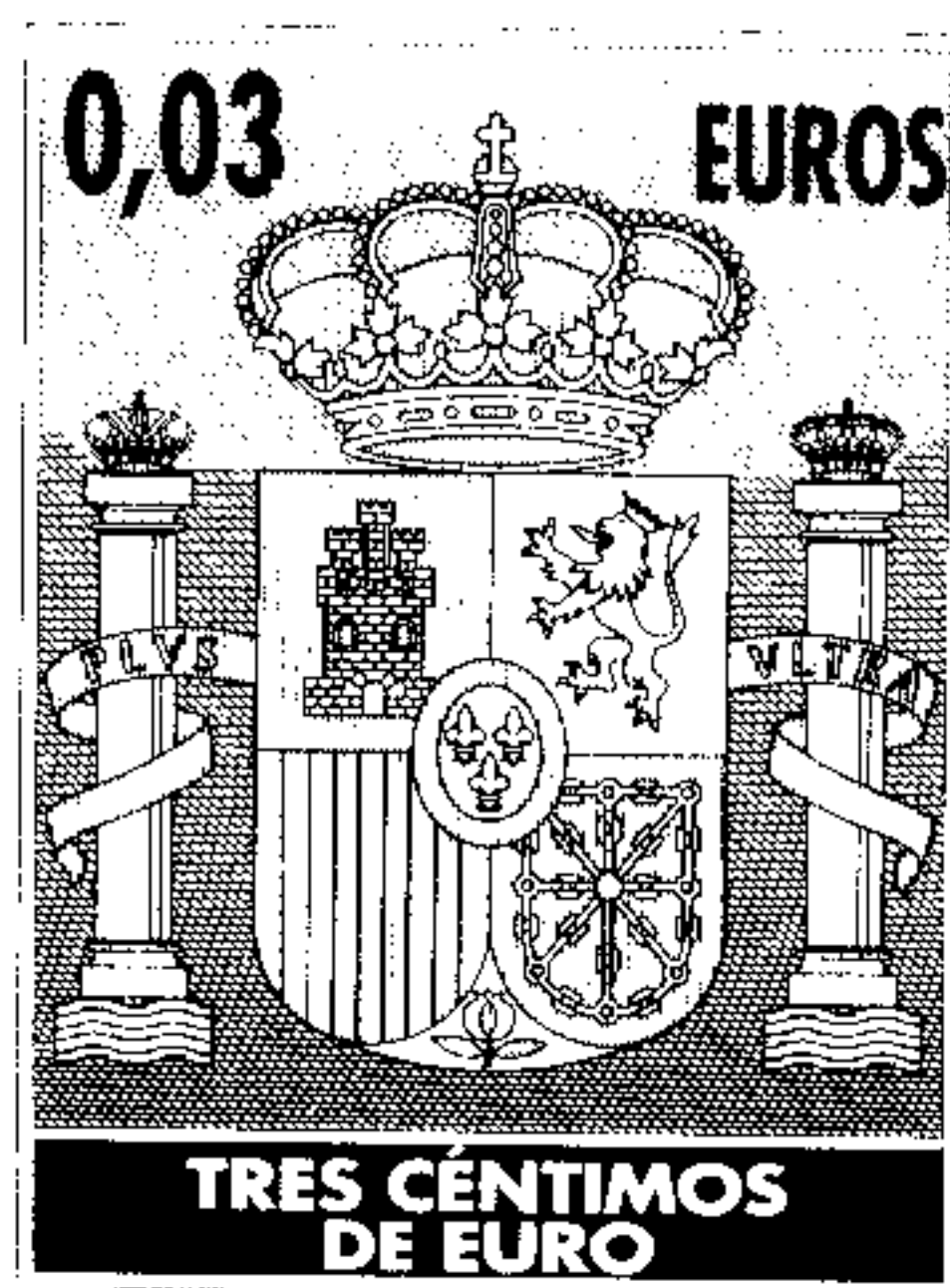


0L6215753

## FORMULACIÓN



CLASE 8.ª



OL6215754

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD  
GESTORA

---

D. José Antonio Trujillo del Valle

---

D<sup>a</sup>. Beatriz Senís Gilmartin

---

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

---

D. Rafael Bunzl Csonka

---

D. Iñigo Trincado Boville

---

D. Javier de la Parte Rodríguez

Diligencia que levanta el Secretario, D<sup>a</sup>. Miriam Blanco Caso, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración de Intermoney Titulización, S.G.F.T., S.A. en su reunión del 21 de marzo de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 102 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL6215653 al OL6215754 ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 21 de marzo de 2014

---

D<sup>a</sup>. Miriam Blanco Caso  
Secretaria del Consejo