

Informe de Auditoría Independiente

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 2014



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 INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de IM SABADELL RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IM SABADELL RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



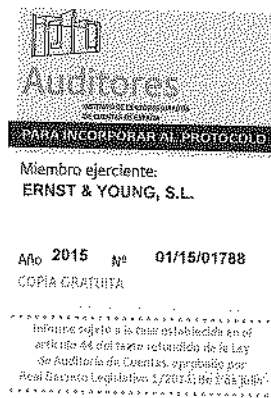
Building a better
working world

Opinión

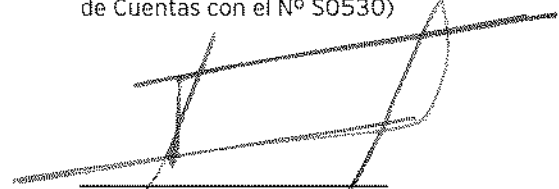
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.



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



Roberto Diez Cerrato

10 de abril de 2015

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

ÍNDICE:

A. CUENTAS ANUALES

1: ESTADOS FINANCIEROS

- Balance de situación a 31 de diciembre
- Cuenta de pérdidas y ganancias
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de ingresos y gastos

2: BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

- (1) Naturaleza y actividad
- (2) Bases de presentación de las cuentas anuales
- (3) Principios contables y normas de valoración aplicados
- (4) Errores y cambios en las estimaciones contables

3: INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Activos financieros
- (7) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (8) Pasivos financieros
- (9) Liquidaciones intermedias
- (10) Ajustes por periodificaciones de pasivo
- (11) Contrato de permuta financiera

4: OTRA INFORMACIÓN

- (12) Situación fiscal
- (13) Otra información
- (14) Hechos posteriores

5: ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5

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

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		709.841	796.878
I. Activos financieros a largo plazo	6	709.841	796.878
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		699.049	776.196
Activos dudosos		10.854	20.888
Correcciones de valor por deterioro de activos		(62)	(206)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		113.431	124.658
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	47.642	48.998
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.680	5.422
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		41.598	41.625
Otros		-	413
Activos dudosos		1.172	2.006
Correcciones de valor por deterioro de activos		(495)	(840)
Intereses y gastos devengados no vencidos		106	114
Intereses vencidos e impagados		581	258
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	65.789	75.660
Tesorería		65.789	75.660
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		823.272	921.536

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		812.806	883.856
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	812.806	883.856
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		646.966	732.089
Series subordinadas		26.936	28.800
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		60.153	67.403
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		78.751	55.564
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		89.217	93.244
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	79.561	83.299
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		76.144	81.284
Series subordinadas		1.864	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		116	185
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		29	37
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		1.408	1.793
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		9.656	9.945
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión administrador		-	432
Comisión agente de pagos		3	-
Margen de intermediación-resultados realizados		9.642	9.797
Margen de intermediación resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(298)
Otras comisiones		8	11
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(78.751)	(55.564)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(78.751)	(55.564)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		823.272	921.536

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	22.426	28.161
Préstamos	21.973	27.789
Otros activos financieros	453	372
2. Intereses y cargas asimilados	(6.369)	(6.645)
Obligaciones y otros valores negociables	(5.249)	(5.705)
Deudas con entidades de crédito	(1.120)	(940)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(14.082)	(19.182)
A) MARGEN DE INTERESES	1.975	2.334
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(2.463)	(2.380)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	-
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(89)	(93)
Comisión administrador	(83)	(92)
Margen de intermediación resultados realizados	(2.232)	(2.078)
Margen de intermediación resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(21)	(19)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(38)	(98)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	488	(252)
Deterioro neto de derechos de crédito	488	(252)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	298
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1.616	(414)
Intereses cobrados de los activos titulizados		22.077	27.856
Intereses pagados por valores de titulización		(5.318)	(5.693)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(14.467)	(19.627)
Intereses cobrados de inversiones financieras		453	372
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(1.129)	(3.322)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(2.751)	(206)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(89)	(93)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		(515)	-
Comisiones pagadas al agente de pagos		(18)	(19)
Margen de intermediación pagado		(2.089)	-
Otras comisiones		(40)	(94)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		743	265
Recuperaciones de fallidos		-	-
Pagos de provisiones		-	-
Cobros pendientes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	6.2	743	265
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(9.481)	29.793
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización			
Cobros por emisión de valores de titulización		-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros			
Pagos por adquisición de derechos de crédito		-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(12.996)	(11.098)
Cobros por amortización de derechos de crédito		77.267	83.096
Cobros por amortización de otros activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(90.263)	(94.194)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		3.515	40.891
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos		-	31.120
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(7.250)	(3.897)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso		10.765	13.668
Administraciones públicas - Pasivo		-	-
Otros deudores y acreedores		-	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras		-	-
Cobros de Subvenciones		-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(9.871)	29.438
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	75.660	46.222
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	65.789	75.660

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(37.269)	28.689
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(37.269)	28.689
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		14.082	19.182
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		23.187	(47.871)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo			
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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 contratado 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;

- 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.

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.

Con fecha 7 de noviembre de 2014 se firma una adenda modificativa por lo que la comisión del Agente Financiero será de 10.000 euros anuales.

g) Margen de Intermediación Financiera

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

La remuneración a Banco Sabadell S.A., consiste en una cantidad variable y subordinada, calculada como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y gastos devengados 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.

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 2014. 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.

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 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.

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.

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.

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.

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.

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 intereses 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 de intereses mediante la cual el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la finalidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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

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

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

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

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.

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.

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%.

- (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 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

Se ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 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.

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

5.1: Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Derechos de crédito	752.803	840.454
Deudores y Otras cuentas a cobrar	4.680	5.422
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	65.789	75.660
Total Riesgo	823.272	921.536

Riesgo de amortización anticipada

El riesgo de amortización anticipada total o parcial, es trasladado a los bonistas ya que los flujos de caja que los títulos emitidos proporcionarán en el futuro dependerán directamente de los pagos que periódicamente realicen los deudores de los Préstamos Hipotecarios. En la medida que se produzcan pagos extraordinarios, por cancelaciones anticipadas, los flujos de caja podrán diferir de los esperados en el momento de la adquisición de los Derechos de Crédito.

Estimación del valor razonable:

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad Gestora para instrumentos financieros similares.

Tanto los Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores negociables a 31 de diciembre de 2014 y 2013 son a tipo variable, con revisión periódica de tipo de interés, por lo que su valor razonable como consecuencia de los movimientos de los tipos de interés de mercado no es significativamente diferente del registrado en el balance de situación adjunto.

6. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2014			2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.680	-	4.680	5.422	-	5.422
Derechos de Crédito						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	41.598	699.049	740.647	41.625	776.196	817.821
Préstamos a PYMES	-	-	0	0	-	-
Otros	-	-	-	413	-	413
Activos Dudosos	1.172	10.854	12.026	2.006	20.888	22.894
Correcciones de valor por deterioro de activos	(495)	(62)	(557)	(840)	(206)	(1.046)
Intereses devengados no vencidos	106	-	106	114	-	114
Intereses vencidos e impagados	581	-	581	258	-	258
Total	<u>47.642</u>	<u>709.841</u>	<u>757.483</u>	<u>48.998</u>	<u>796.878</u>	<u>845.876</u>

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.

6.1.1 Detalle y movimiento de los Derechos de Crédito, para los ejercicios 2014 y 2013:

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	840.705	937.469
Amortización ordinaria	(37.498)	(38.498)
Amortización anticipada	(39.769)	(44.598)
Amortizaciones previamente impagadas	(10.7659)	(13.668)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>752.673</u>	<u>840.705</u>

(*) Los datos iniciales y final de 2013 no incluyen los intereses de activos dudosos por importes de 493 y 422 miles de euros respectivamente.

6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013:

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	22.894	27.280
Altas	3.368	6.916
Bajas	(13.814)	(11.302)
Trasposos (*) (Nota 6.1.5)	(422)	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>12.026</u>	<u>22.894</u>

(*) Este traspaso se corresponde con una reclasificación realizada por el Fondo de los intereses de activos dudosos al epígrafe Intereses y gastos devengados no vencidos del balance de situación y que se encuentran totalmente provisionada.

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, los activos dudosos se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2014		31.12.2013	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1.972	12	6.131	15
Entre 6 y 9 meses	382	-	3.592	46
Entre 9 y 12 meses	589	-	3.801	83
Más de 12 meses	9.083	545	9.370	902
Total	12.026	557	22.894	1.046

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	1.046	794
Dotaciones	-	463
Recuperaciones	(488)	(211)
Redondeos	(1)	-
Saldo final cierre del ejercicio	557	1.046

Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 488 miles de euros (2013: pérdida de 252 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

A 31 de diciembre de 2014, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 491 miles de euros (2013: 248 miles de euros) y 66 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 54 miles de euros superan los 3 meses de impago (2013: 798 y 728 miles de euros respectivamente).

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.

6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2014 y 2013:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Condonaciones	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	21.973	27.784
Intereses cobrados:	22.077	27.856
Intereses devengados no pagados al inicio del ejercicio:	(258)	(322)
Intereses devengados no pagados al cierre del ejercicio:	581	258
Intereses devengados al inicio del ejercicio:	(114)	(50)
Intereses devengados al cierre del ejercicio:	106	114
Recuperación de intereses fallidos	3	72
Traspaso interés fallidos (Nota 6.1.2)	(422)	-

6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

	31.12.2014	31.12.2013
Tasa de amortización anticipada	5,09%	5,10%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,62%	3,04%
Tipo máximo de la cartera:	7,40%	7,40%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del fondo a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Inferior a 1 año	530	404
De 1 a 2 años	1.900	1.432
De 2 a 3 años	2.818	3.076
De 3 a 5 años	11.116	10.313
De 5 a 10 años	54.426	56.614
Superior a 10 años	681.883	768.867
Total	<u>752.673</u>	<u>840.706</u>

6.1.8 Vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre 2013:

Los vencimientos estimados de los Derechos de Crédito a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

31.12.2014	Miles de euros						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 - 2024	Resto
Por principal	42.062	42.051	41.896	41.818	41.472	200.236	342.422
Por intereses	18.992	18.190	17.100	16.014	14.931	58.765	48.317
Total	<u>61.054</u>	<u>60.241</u>	<u>58.996</u>	<u>57.832</u>	<u>56.403</u>	<u>259.001</u>	<u>390.748</u>

31.12.2013	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 - 2023	Resto
Por principal	44.044	43.067	43.287	43.309	43.367	212.385	411.669
Por intereses	24.894	23.374	22.100	20.822	19.542	78.664	72.379
Total	<u>68.938</u>	<u>66.441</u>	<u>65.387</u>	<u>64.131</u>	<u>62.909</u>	<u>291.049</u>	<u>484.048</u>

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

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 2014 ni a 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se da el detalle de este epígrafe a cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudores y otras cuentas a cobrar:	4.680	5.422
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	4.680	5.422

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Este epígrafe corresponde al saldo depositado en concepto de Fondo de Reserva así como el excedente de Tesorería, una vez contabilizados todos los cobros y todos los pagos del periodo.

7.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Cuenta de Tesorería (Banco Santander)	65.789	75.660
	<u>65.789</u>	<u>75.660</u>

Desde el 24 de enero de 2013 la Sociedad Gestora tiene abierta 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 2014 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 453 miles de euros (2013: 372 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2014 ni 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes al cobro.

8.2 Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por Banco Sabadell S.A., cuyo importe está depositado en la “Cuenta de Tesorería” abierta en dicha entidad. La descripción completa del Fondo de Reserva se encuentra en el apartado 3.4.2.2. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva y el Saldo del Fondo de Reserva a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Nivel Mínimo Requerido	60.153	67.374
Fondo de Reserva	60.153	67.374

Los movimientos del Fondo de Reserva en cada fecha de pago de los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	67.374	39.369
Adicciones	-	31.351
Bajas	(7.221)	(3.346)
Saldo final	<u>60.153</u>	<u>67.374</u>

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
19/3/2014	67.374	65.170	-	-	(2.204)	65.170
20/6/2014	65.170	63.368	-	-	(1.802)	63.368
19/9/2014	63.368	61.703	-	-	(1.665)	61.703
19/12/2014	61.703	60.153	-	-	(1.550)	60.153

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	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

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2014			31.12.2013		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	78.124	673.902	750.162	81.469	760.889	842.358
Series no subordinadas	76.144	646.966	723.110	81.284	732.089	813.373
Series subordinadas	1.864	26.936	28.800	-	28.800	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	116	-	116	185	-	185
Deudas con Entidades de Crédito	29	60.153	60.182	37	67.403	67.440
Préstamo Subordinado	-	60.153	60.153	-	67.403	67.403
Intereses y gastos devengados no vencidos	29	-	29	37	-	37
Derivados de Cobertura	1.408	78.751	80.159	1.793	55.564	57.357
Total	79.561	812.806	892.367	83.299	883.856	967.155

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

8.1.1 Características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución:

Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	Serie A	Serie B	Serie C
Número de Bonos	14.112	144	144
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €	100.000 €
Balance Total	1.411.200.000 €	14.400.000 €	14.400.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	19 de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de cada año o Día Hábil siguiente	19 de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de cada año o Día Hábil siguiente	19 de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de cada año o Día Hábil siguiente
Fecha de inicio del devengo de intereses	05/12/2008	05/12/2008	05/12/2008
Primera Fecha de Pago	20/03/2009	20/03/2009	20/03/2009
Vencimiento Legal	19/03/2045	19/03/2045	19/03/2045
Cupón	Variable	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,400%	0,850%	1,250%
Calificación inicial Moody's	Aaa	A1	Baa3

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. 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.

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 descritos en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto.

8.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Saldo inicial del ejercicio	813.373	907.567	14.400	14.400	14.400	14.400
Amortizaciones	(90.263)	(94.194)	-	-	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>723.110</u>	<u>813.373</u>	<u>14.400</u>	<u>14.400</u>	<u>14.400</u>	<u>14.400</u>

8.1.3 Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores negociables:

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Obligaciones y otros valores negociables:	5.249	5.705
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	116	185
Intereses pagados	5.318	5.693
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(185)	(173)

8.1.4 Tipos vigentes de las diferentes Series de Bonos

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés aplicados al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2014	2013
Bonos A	0,481%	0,698%
Bonos B	0,931%	1,148%
Bonos C	1,331%	1,548%

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2014		2013	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A	A1(sf)	AA(high)(sf)	A3(sf)	AA(high)(sf)
Serie B	Baa2 (sf)	nd	Ba1(sf)	nd
Serie C	Ba1 (sf)	nd	Ba3(sf)	nd

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2014)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	RESTO
Serie A	Principal	76.144	68.809	63.509	58.583	54.007	211.724	190.335
Serie A	Intereses	3.401	3.019	2.701	2.401	2.123	7.179	1.421
Serie B	Principal	932	1.434	1.323	1.220	1.125	4.411	3.955
Serie B	Intereses	101	122	109	97	86	289	57
Serie C	Principal	932	1.434	1.323	1.220	1.125	4.411	3.955
Serie C	Intereses	144	174	156	138	122	413	82

PASIVOS FINANCIEROS (2013)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2014	2015	2016	2017	2018	2019-2023	RESTO
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

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	5,34%	4,90%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,76%	0,88%
Tasa de recuperación	75%	75%

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.

8.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Préstamos Subordinados		
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	60.153	67.374
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	-	29
Intereses y gastos devengados no vencidos	29	37
Total	<u>60.182</u>	<u>67.440</u>

8.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2014	31.12.2013	
	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	Préstamo Subordinado para Gastos iniciales
Saldo Inicial	67.374	39.600	580
Adiciones	-	31.120	-
Amortización	(7.221)	(3.346)	(551)
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-	-
Saldo Final	60.153	67.374	29

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

La remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos, vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas consecutivas que se corresponde con las 20 primeras fechas de pago y de acuerdo al Orden de Prelación de Pagos. La primera amortización tuvo lugar en la primera Fecha de Pago, esto es el 19 de marzo de 2009. Durante 2013 quedó totalmente amortizado.

- El “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” se concedió por un importe total de 39.600 miles de euros por 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 Subordinado 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 elevó a Escritura Pública un incremento del importe del Préstamo Subordinado para 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 para el Fondo de Reserva fue depositada en la Cuenta de Tesorería (Nota 7).

8.2.2 Intereses y cargas asimiladas. Deudas con entidades de crédito:

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Deudas con entidades de crédito:	1.120	940
Intereses pagados	1.129	3.322
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	29	37
Intereses vencidos e impagados	-	-
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(37)	(20)
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio	-	(2.399)
Redondeos	(1)	-

8.2.3 Estimaciones de vencimiento de los pasivos financieros

En los siguientes cuadros se muestran los flujos financieros que se estiman generarán cada uno de los préstamos subordinados a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2014)						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	RESTO
Prest. Gtos. Iniciales	Principal	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Gtos. Iniciales	Intereses	-	-	-	-	-	-	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	6.241	5.734	5.292	4.882	2.644	-	35.360
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	956	850	762	677	600	2.837	995
		<u>7.197</u>	<u>6.584</u>	<u>6.054</u>	<u>5.559</u>	<u>3.244</u>	<u>2.837</u>	<u>36.355</u>

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2013)						
		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
		<u>553</u>	<u>834</u>	<u>689</u>	<u>691</u>	<u>691</u>	<u>3.447</u>	<u>40.536</u>

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

	2014	2013
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Bloomberg	Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	5,34%	4,90%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,76%	0,88%
Tasa de impago	0,51%	
Tasa de recuperación	75%	75%

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2014 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	37.498	38.498
Cobros por amortizaciones anticipadas	39.769	44.598
Cobros por intereses ordinarios	19.235	24.056
Cobros por intereses previamente impagados	2.842	3.800
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	10.765	13.668
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	1.196	31.757
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(90.263)	(94.194)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(4.946)	(5.326)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(157)	(154)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(215)	(213)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(7.250)	(3.897)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(1.129)	(3.322)
Otros pagos del período	(17.216)	(19.833)

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

<i>Liquidación de pagos del período (2014)</i>	Marzo 2014	Junio 2014	Septiembre 2014	Diciembre 2014
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	27.548	22.530	20.805	19.380
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	1.419	1.431	1.191	905
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	41	43	39	34
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	56	58	53	48
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	2.233	1.802	1.665	1.550
Pagos por intereses de préstamos subordinados	303	303	276	247
Otros pagos del período	4.453	4.218	4.795	3.750
<i>Liquidación de pagos del período (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 período	(5.462)	(5.055)	(4.831)	(4.485)

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 2014		Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,49%	2,62%	5,49%	3,05%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	5,09%	10%	4,90%
Tasa de fallidos	0,30%	0,79%	0,30%	0,88%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,75%	0,28%	0,75%	1,52%
Ratio Saldo/Valor Tasación	62,98%	50,78%	62,98%	52,82%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	19/12/2023	21/09/2026	19/12/2023	19/12/2026

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2013 y 31/12/2014 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 2014 ni a 31 de diciembre de 2013 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

Durante 2014 el Fondo ha abonado 2.088 miles de euros al Cedente en concepto de margen de intermediación financiera (Nota 10.1).

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

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión Sociedad Gestora	3	3
Comisión administrador	-	432
Comisión agente de pagos	3	-
Margen de intermediación - resultados realizados	9.642	9.797
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	(298)
Otras comisiones	8	11
Otros	-	-
	<u>9.656</u>	<u>9.945</u>

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un “Margen de Intermediación Financiera” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Margen de intermediación – resultados realizados (gasto)	(2.232)	(2.078)
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	-	298
	<u>(2.232)</u>	<u>(1.780)</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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	
	2014	2013
Margen de intermediación registrado en balance en el inicio del ejercicio	9.797	7.719
Margen de intermediación devengado	2.232	2.078
Margen de intermediación pagado	(2.089)	-
Variación en correcciones por repercusión de pérdidas	(298)	-
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	(298)
Margen de intermediación registrado en balance al final del ejercicio	<u>9.642</u>	<u>9.797</u>

10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2014 y a 31 de diciembre de 2013:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Margen de Intermediación	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2013	3	432	-	9.797	11
Importes devengados durante el ejercicio 2014	89	83	21	2.232	38
Eliminación Repercusión de pérdidas	-	-	-	(298)	-
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
19/03/2014	(23)	(315)	(5)	-	(27)
20/06/2014	(22)	(160)	(5)	(646)	(4)
19/09/2014	(22)	(20)	(5)	(1.257)	-
19/12/2014	(22)	(20)	(3)	(185)	(1)
Saldos a 31 de diciembre de 2014	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>9.642</u>	<u>8</u>
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Margen de Intermediación	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2012	3	340	-	7.719	8
Importes devengados durante el ejercicio 2013	93	92	19	2.078	98
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
19/03/2013	(24)	-	(4)	-	(24)
19/06/2013	(22)	-	(5)	-	(6)
19/09/2013	(24)	-	(5)	-	(51)
19/12/2013	(23)	-	(5)	-	(14)
Saldos a 31 de diciembre de 2013	<u>3</u>	<u>432</u>	<u>-</u>	<u>9.797</u>	<u>11</u>

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

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 Periodo de Liquidación y, mediante dicho contrato, Banco Sabadell, S.A. se compromete a pagar al Fondo una cantidad igual al resultado de aplicar al nocional de la permuta financiera un tipo de interés, que será igual al tipo de interés medio de los Bonos ponderados por el saldo nominal pendiente de cada serie en la fecha de pago, más un diferencial del 0,25%, en función del número de días efectivamente transcurridos del periodo de liquidación sobre una base anual de 360 días.

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

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2014 y 2013

	Miles de euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(14.082)	(19.182)
Valoración del derivado de cobertura	(78.751)	(55.564)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	1.408	1.793

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

	2014	2013
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	5,34%	4,90%
Call	10%	10%
Tasa de impago	0,51%	1,52%
Tasa de Fallido	0,76%	0,88%
Recuperación de fallidos	75%	75%

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.

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 2014 y a 31 de diciembre de 2013, 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 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 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 la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2013 y 2014.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2014 y 2013 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2014

Durante el ejercicio 2014 se ha producido la siguiente acción por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 8 de octubre de 2014, Moody's ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo de A3 (sf), Ba1 (sf) y Ba3 (sf) a A1 (sf), Baa2 (sf) y Ba1 (sf) respectivamente.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de febrero de 2015, InterMoney Titulización SGFT, SA ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Services ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A y C pasando de "A1 (sf)" y "Ba1 (sf)" a "Aa3 (sf)" y "Ba3 (sf)" respectivamente.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 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.

IM SABADELL RMBS 3, FTA.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2014

1. El Fondo de Titulización. Antecedentes.

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

InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, Calle Príncipe de Vergara 131 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.

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.

Con fecha 5 de diciembre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.440.000.000 €, integrados por 14.112 Bonos de la Serie A, 144 Bonos de la Serie B y 144 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del Fondo, los Bonos disponían de una calificación definitiva de Aaa para los Bonos A, de A1 para los Bonos B y de 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.

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

El Fondo IM Sabadell RMBS 3, FTA está regulado conforme a (i) al Folleto de Emisión, (ii) la Escritura de Constitución del Fondo y (iii) las 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.

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.

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2014 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

Características de la cartera	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
1) Datos Generales				
Número de Préstamos	11.485	8.156	22	150
Número de Deudores	11.332	8.068	20	147
Saldo Pendiente	1.439.999.997	742.168.509	2.063.318	10.505.283
Saldo Pendiente No Vencido	1.439.999.997	741.809.442	2.023.232	10.156.498
Saldo Pendiente Medio	125.381	90.997	93.787	70.035
Mayor Préstamo	1.948.957	1.667.417	250.339	351.121
Antigüedad Media Ponderada (meses)	31	103	102	104
Vencimiento Medio Pond. (meses)	277	213	226	203
% sobre Saldo Pendiente		100 %	0,28 %	1,40 %

Características de la cartera	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
2) Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,14 %	0,22 %	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,99 %	1,24 %	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,86 %	2,43 %	N.A.	N.A.
3) Tipo de Interés				
Fijo	5,29 %	4,59 %	0,00 %	8,49 %
Variable	94,71 %	95,41 %	100 %	91,51 %
Tipo Interés Medio Pond. (%)	5,49 %	2,62 %	3,21 %	3,46 %
Margen Medio Pond. (%)	0,57 %	0,65 %	0,69 %	0,85 %
4) Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	45,48 %	46,08 %	56,30 %	40,60 %
Asturias	11,88 %	12,14 %	5,92 %	9,42 %
Madrid	12,51 %	11,44 %	28,34 %	12,16 %
Valencia	7,59 %	7,88 %	0,00 %	11,33 %
Aragón	2,28 %	2,20 %	8,88 %	0,86 %
Otros	20,26 %	20,27 %	0,56 %	25,62 %
5) Distribución geográfica por garantía				
Cataluña	44,81 %	45,48 %	56,30 %	38,24 %
Asturias	12,13 %	12,18 %	5,92 %	8,58 %
Madrid	10,18 %	9,47 %	12,13 %	6,08 %
Valencia	8,72 %	8,76 %	0,00 %	12,87 %
Castilla-La Mancha	1,26 %	1,33 %	12,81 %	0,70 %
Otros	22,90 %	22,78 %	12,84 %	33,53 %
WA LTV (3)	62,98 %	50,78 %	60,86 %	53,80 %
6) Tipo de Garantía				
Hipotecaria	100%	100%	100%	100%

1) Excluidos fallidos

2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

3) Sólo para Garantía Hipotecaria

4) Préstamos en situación de impago de 12 o más meses o definidos como Fallidos según Folleto

2.2 Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2014 las características principales de los bonos emitidos por el fondo de titulización eran las siguientes:

Bonos de titulización	Saldo inicial (fecha de emisión)	Saldo actual	Cupón vigente	Diferencial	Tipo de referencia	Fecha próxima revisión	Frecuencia de revisión
Serie A	1.411.200.000,00	723.110.169,60	0,48%	0,40%	0,08%	20/03/2015	Trimestral
Serie B	14.400.000,00	14.400.000,00	0,93%	0,85%	0,08%	20/03/2015	Trimestral
Serie C	14.400.000,00	14.400.000,00	1,33%	1,25%	0,08%	20/03/2015	Trimestral
Total	1.440.000.000,00	751.910.169,60					

A continuación se muestran las características principales del resto de los bonos emitidos por el Fondo:

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's)	Calificación a 31/12/2014 (Moody's/DBRS)	Calificación actual (Moody's/DBRS)**
Serie A	Aaa	A1 (sf) / AA (High) (sf) *	A1 (sf) / AA (High) (sf) *
Serie B	A1	Baa2(sf)/-	Baa2(sf)/-
Serie C	Baa3	Ba1(sf)/-	Ba1(sf)/-
Total	-		

* Como respuesta a los requerimientos de Banco Central Europeo para el proceso de descuento de los bonos de titulización IM SABADELL RMBS 3 obtuvo con fecha 21/02/2011 un segundo rating para la serie A con la agencia de calificación DBRS Ratings Limited (en adelante, "DBRS").

** A fecha de corte 12 de febrero de 2015

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

Los riesgos vinculados a la cartera de activos son:

- La morosidad y los fallidos (ver punto 1 del apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver puntos 2, 4 y 5 respectivamente del apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: ratio LTV (ver punto 5 del apartado 2.1).

3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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

A través de dicho swap, el Fondo paga en cada fecha de pago los intereses devengados de los Préstamos Hipotecarios no Fallidos, más la cantidad de intereses devengados de la Cuenta de Principales durante el Periodo de Liquidación correspondiente. La Contraparte paga el Nocional por 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%. El Nocional será la suma del Saldo Nominal Pendiente de Bonos.

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 12 de febrero de 2015:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Límites calificación Moody's /DBRS
		Moody's/S&P/Fitch/D BRS	Moody's/S&P/Fitch/D BRS	
SWAP (Contrato Novación Permuta Financiera)	Banco Sabadell, S.A	Not Prime/B/-/R-1 (low)	Ba2/ BB+/-/A (low)	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Subrogación Cuenta de Tesorería)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2/ F-2/R-1 (low)	Baa1/ BBB+/-/A	Deuda a corto plazo mínima de P-2/ R-1 (low) y a largo plazo mínima de (-)/BBB(high)
Agente Financiero (Contrato Novación Agente de Pagos)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2/ F-2/R-1 (low)	Baa1/ 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 (3.7.2.2 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco Sabadell, S.A	Not Prime/B/-/R-1 (low)	Ba2/ BB+/-/A (low)	Moody's a largo plazo Baa3

3.4. Otros riesgos

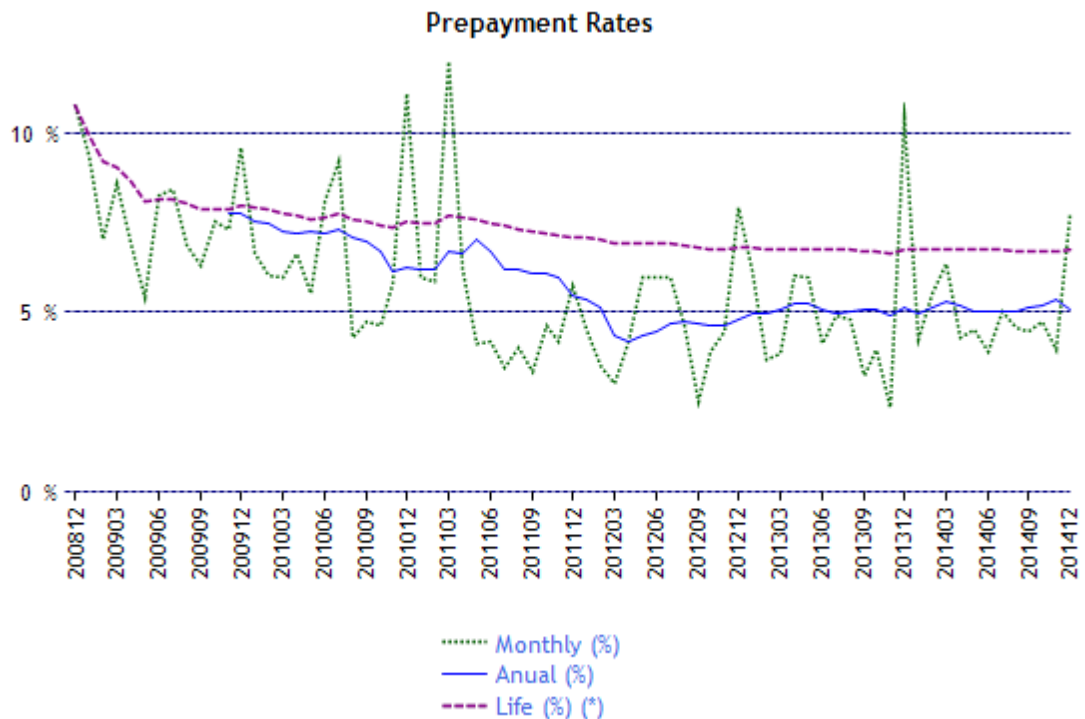
No se han identificado otros riesgos potenciales que pudieran alterar el funcionamiento del Fondo.

4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2014

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2014 fue del 5,09%.

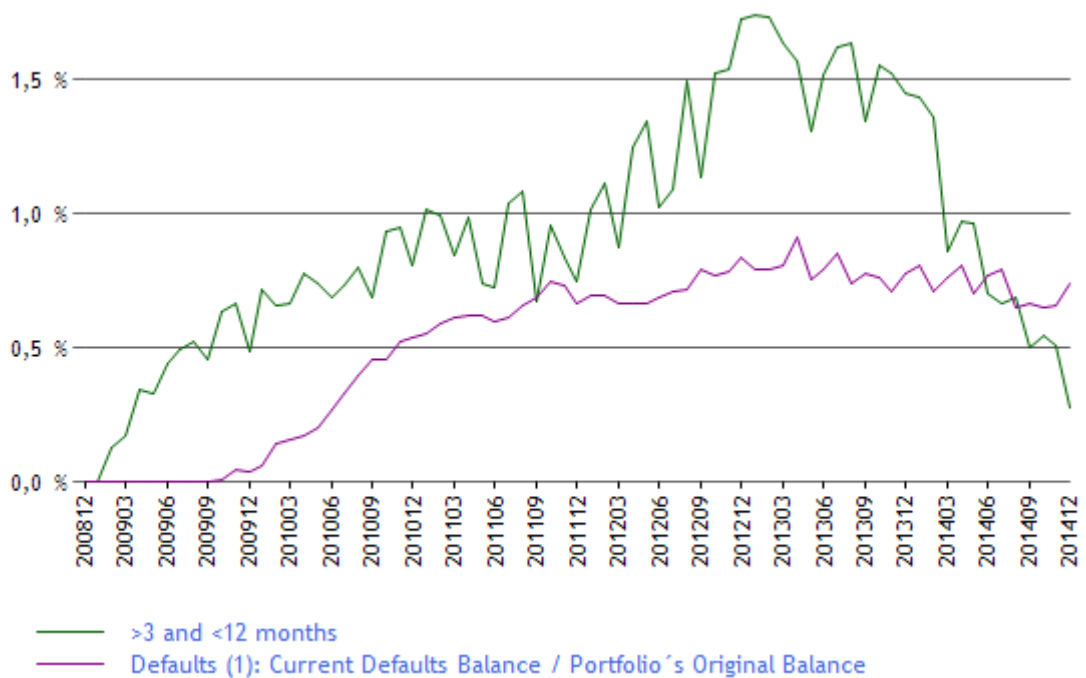
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:



4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2014 se recogen en el punto 1 del cuadro del apartado 2.1.

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 de la cartera al cierre del ejercicio 2014 se recoge en el punto 3 del cuadro del apartado 2.1.

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 31/12/2013	Saldo 31/12/2014	Amortización durante 2014	% Amortización	Intereses Pagados en 2014	Cupón Vigente a 31/12/2014
Serie A	813.373.203	723.110.170	90.263.033	11,10%	4.945.692	0,48%
Serie B	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	157.058	0,93%
Serie C	14.400.000	14.400.000	0	0,00%	215.459	1,33%
Total	842.173.203	751.910.170	90.263.033	-	5.318.208	

A 31 de diciembre de 2014, 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 a 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo pendiente
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	39.600.000	0,00	0,00	60.152.814

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.

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

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

Con fecha 8 de octubre de 2014, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A3 (sf) a A1 (sf).

Con fecha 8 de octubre de 2014, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de Ba1 (sf) a Baa2 (sf).

Con fecha 8 de octubre de 2014, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de Ba3 (sf) a Ba1 (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2014

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos generados durante 2014 han ascendido a 110,10 millones de euros, siendo 88 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 22,10 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 Folleto de Emisión) se ha realizado siguiendo las condiciones establecidas en Módulo Adicional del Folleto de Emisión (Aplicación de fondos, Apartado 3.4.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión).

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

6.1. Principales riesgos de la cartera

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 2014, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 21.825.082,49 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 7.358.351,81 €. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 14.466.730,68 € 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 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

Con fecha 11 de julio de 2013 el importe del Fondo de Reserva se incrementó ascendiendo a la cantidad de 70.720.082,38 €.

El nivel a 31 de diciembre de 2014 era de 60.152.813,57 € siendo este nivel igual al Nivel Mínimo Requerido.

La siguiente tabla recoge los niveles de mejora de crédito de cada una de las series a cierre de 2014 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Importe Inicial	%	Protección Inicial	Saldo Actual	%	Protección Actual
Serie A	1.411.200.000	98%	4,75%	723.110.170	96,17%	11,83%
Serie B	14.400.000	1,0%	3,75%	14.400.000	1,92%	9,92%
Serie C	14.400.000	1,0%	2,75%	14.400.000	1,92%	8%
Fondo de Reserva	39.600.000	2,75%		60.152.814	8%	-
Total emisión	1.440.000.000			751.910.170		

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2014, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial ya que no se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series, de acuerdo al apartado 3.4.3.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

El modelo de amortización es el establecido en el Fondo tal y como se detallan en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

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

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

Otros triggers del Fondo

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

7. Perspectivas del Fondo

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

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

- Amortización anticipada de 5,34%
- Call: 10%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan aun tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,76% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)
- Recuperaciones del 75% a los 24 meses

Fecha	Bono A			Bono B			Bono C		
	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados	Saldo Nominal Pendiente	Principal pagado	Intereses pagados
19/12/2014	723.110.169,60	0,00	0,00	14.400.000,00	0,00	0,00	14.400.000,00	0,00	0,00
19/03/2015	702.944.121,60	20.166.048,00	879.177,60	14.400.000,00	0,00	33.888,96	14.400.000,00	0,00	48.448,80
19/06/2015	683.519.941,44	19.424.180,16	847.284,48	14.229.319,68	170.680,32	33.736,32	14.229.319,68	170.680,32	48.296,16
19/09/2015	665.014.593,60	18.505.347,84	820.189,44	13.843.791,36	385.528,32	33.793,92	13.843.791,36	385.528,32	48.656,16
19/12/2015	646.908.474,24	18.106.119,36	763.741,44	13.466.580,48	377.210,88	31.646,88	13.466.580,48	377.210,88	45.643,68
19/03/2016	629.160.517,44	17.747.956,80	751.040,64	13.096.830,24	369.750,24	30.952,80	13.096.830,24	369.750,24	44.569,44
19/06/2016	611.761.832,64	17.398.684,80	753.721,92	12.734.359,20	362.471,04	30.588,48	12.734.359,20	362.471,04	43.830,72
19/09/2016	594.705.081,60	17.056.751,04	753.863,04	12.379.008,96	355.350,24	30.178,08	12.379.008,96	355.350,24	43.053,12
19/12/2016	577.987.300,80	16.717.780,80	768.398,40	12.030.721,92	348.287,04	30.075,84	12.030.721,92	348.287,04	42.592,32
19/03/2017	561.602.986,56	16.384.314,24	784.203,84	11.689.381,44	341.340,48	30.008,16	11.689.381,44	341.340,48	42.171,84
19/06/2017	545.544.377,28	16.058.609,28	794.646,72	11.354.827,68	334.553,76	29.838,24	11.354.827,68	334.553,76	41.656,32
19/09/2017	529.819.799,04	15.724.578,24	820.189,44	11.027.232,00	327.595,68	30.129,12	11.027.232,00	327.595,68	41.736,96
19/12/2017	514.414.010,88	15.405.788,16	833.454,72	10.706.279,04	320.952,96	29.890,08	10.706.279,04	320.952,96	41.040,00
19/03/2018	499.316.005,44	15.098.005,44	850.248,00	10.391.735,52	314.543,52	29.741,76	10.391.735,52	314.543,52	40.448,16
19/06/2018	484.521.125,76	14.794.879,68	911.211,84	10.083.509,28	308.226,24	30.913,92	10.083.509,28	308.226,24	41.536,80
19/09/2018	470.036.851,20	14.484.274,56	920.102,40	9.781.755,84	301.753,44	30.742,56	9.781.755,84	301.753,44	41.050,08
19/12/2018	455.846.670,72	14.190.180,48	921.231,36	9.486.123,84	295.632,00	30.297,60	9.486.123,84	295.632,00	40.187,52
19/03/2019	441.941.270,40	13.905.400,32	958.910,40	9.196.430,40	289.693,44	30.627,36	9.196.430,40	289.693,44	40.114,08
19/06/2019	428.316.840,00	13.624.430,40	981.771,84	8.912.586,24	283.844,16	31.004,64	8.912.586,24	283.844,16	40.404,96
19/09/2019	414.984.104,64	13.332.735,36	987.134,40	8.634.823,20	277.763,04	30.791,52	8.634.823,20	277.763,04	39.902,40
19/12/2019	401.924.295,36	13.059.809,28	986.428,80	8.362.742,40	272.080,80	30.348,00	8.362.742,40	272.080,80	39.078,72
19/03/2020	389.130.215,04	12.794.080,32	1.063.198,08	8.096.198,40	266.544,00	31.635,36	8.096.198,40	266.544,00	40.091,04
19/06/2020	376.597.630,08	12.532.584,96	1.084.648,32	7.835.104,80	261.093,60	31.878,72	7.835.104,80	261.093,60	40.154,40
19/09/2020	364.334.019,84	12.263.610,24	1.113.295,68	7.579.612,80	255.492,00	32.369,76	7.579.612,80	255.492,00	40.553,28
19/12/2020	352.322.449,92	12.011.569,92	1.088.035,20	7.329.371,04	250.241,76	31.258,08	7.329.371,04	250.241,76	38.921,76
19/03/2021	340.556.146,56	11.766.303,36	1.107.792,00	7.084.239,84	245.131,20	31.106,88	7.084.239,84	245.131,20	38.272,32
19/06/2021	329.031.581,76	11.524.564,80	1.173.412,80	6.844.144,32	240.095,52	32.734,08	6.844.144,32	240.095,52	40.132,80
19/09/2021	317.756.234,88	11.275.346,88	1.135.028,16	6.609.240,00	234.904,32	31.394,88	6.609.240,00	234.904,32	38.315,52
19/12/2021	306.714.723,84	11.041.511,04	1.141.660,80	6.379.210,08	230.029,92	31.263,84	6.379.210,08	230.029,92	37.946,88
19/03/2022	295.898.722,56	10.816.001,28	1.192.040,64	6.153.876,00	225.334,08	32.048,64	6.153.876,00	225.334,08	38.498,40
19/06/2022	285.304.279,68	10.594.442,88	1.174.259,52	5.933.160,00	220.716,00	31.422,24	5.933.160,00	220.716,00	37.644,48
19/09/2022	274.938.874,56	10.365.405,12	1.167.909,12	5.717.214,72	215.945,28	31.037,76	5.717.214,72	215.945,28	37.036,80
19/12/2022	264.792.205,44	10.146.669,12	1.170.025,92	5.505.822,72	211.392,00	30.833,28	5.505.822,72	211.392,00	36.613,44
19/03/2023	254.856.228,48	9.935.976,96	1.173.271,68	5.298.825,60	206.997,12	30.660,48	5.298.825,60	206.997,12	36.227,52
19/06/2023	245.130.661,44	9.725.567,04	1.142.789,76	5.096.207,52	202.618,08	29.787,84	5.096.207,52	202.618,08	35.146,08
19/09/2023	235.615.645,44	9.515.016,00	1.142.930,88	4.897.980,00	198.227,52	29.620,80	4.897.980,00	198.227,52	34.830,72
19/12/2023	226.302.431,04	9.313.214,40	1.126.137,60	4.703.955,84	194.024,16	28.982,88	4.703.955,84	194.024,16	33.935,04
19/03/2024	217.186.079,04	9.116.352,00	1.099.748,16	4.514.029,92	189.925,92	28.211,04	4.514.029,92	189.925,92	32.967,36
19/06/2024	208.259.956,80	8.926.122,24	1.083.942,72	4.328.068,32	185.961,60	27.718,56	4.328.068,32	185.961,60	32.333,76
19/09/2024	199.525.334,40	8.734.622,40	1.065.456,00	4.146.098,40	181.969,92	27.120,96	4.146.098,40	181.969,92	31.544,64
19/12/2024	190.975.579,20	8.549.755,20	1.043.723,52	3.967.977,60	178.120,80	26.403,84	3.967.977,60	178.120,80	30.595,68
19/03/2025	182.604.764,16	8.370.815,04	991.932,48	3.793.584,96	174.392,64	25.074,72	3.793.584,96	174.392,64	29.043,36
19/06/2025	174.415.711,68	8.189.052,48	969.776,64	3.622.979,52	170.605,44	24.510,24	3.622.979,52	170.605,44	28.388,16
19/09/2025	166.407.010,56	8.008.701,12	946.774,08	3.456.132,48	166.847,04	23.832,00	3.456.132,48	166.847,04	27.535,68
19/12/2025	158.569.629,12	7.837.381,44	920.949,12	3.292.855,20	163.277,28	23.058,72	3.292.855,20	163.277,28	26.553,60
19/03/2026	150.898.487,04	7.671.142,08	856.457,28	3.133.038,24	159.816,96	21.490,56	3.133.038,24	159.816,96	24.782,40
19/06/2026	143.392.032,00	7.506.455,04	828.797,76	2.976.654,24	156.384,00	20.810,88	2.976.654,24	156.384,00	24.013,44
19/09/2026	0,00	143.392.032,00	820.612,80	0,00	2.976.654,24	20.531,52	0,00	2.976.654,24	23.640,48

7.2. Liquidación anticipada

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Préstamos Hipotecarios, siendo la Fecha Final del Fondo el 19 de marzo de 2045.

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 los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del inicial, siempre y cuando puedan ser atendidas y canceladas en su totalidad todas y cada una de las obligaciones de pago derivadas de los Bonos emitidos. Todo ello conforme a lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo y al Orden de Prelación de Pagos del mismo.

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 Documento de Registro de Folleto de Emisión.

Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado 7.1 anterior, el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de Pago correspondiente al 19 de septiembre de 2026.

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

7.3. Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 24 de febrero de 2015 Intermoney Titulización SGFT, SA ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Services ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A y C pasando de "A1 (sf)" y "Ba1 (sf)" a "Aa3 (sf)" y "Ba3 (sf)" respectivamente.

SUB-1	Denominación del Fondo: Denominación del instrumento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período: Ejercicio: Entidad cedente de los activos titulados:
	IM SARADELL RMBS 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T. S.A. NO 2do semestre 2014 Banco de Sabadell, S.A.

SUBE 11 CUADRO A
Sube al Impa

Tipología de activos utilizados	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	0	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	0	Nº de activos vivos	Principales pendientes (1)	0
Participaciones hipotecarias	0001	8.306	0	0060	8.841	0	0120	0	0
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	0	0030	0061	0	0090	0121	0	0
Préstamos hipotecarios	0003	0	0031	0062	0	0091	0122	11.465	1.440.000
Cédulas hipotecarias	0004	0	0032	0063	0	0092	0123	0	0
Préstamos a promotores	0005	0	0033	0064	0	0093	0124	0	0
Préstamos a PRICED	0006	0	0034	0065	0	0094	0125	0	0
Préstamos a particulares	0007	0	0035	0066	0	0095	0126	0	0
Préstamos Corporativos	0008	0	0036	0067	0	0096	0127	0	0
Cédulas territoriales	0009	0	0037	0068	0	0098	0128	0	0
Bonos de tesorería	0010	0	0038	0069	0	0099	0129	0	0
Deuda subordinada	0011	0	0040	0070	0	0100	0130	0	0
Cédulas AAPP	0012	0	0041	0071	0	0101	0131	0	0
Préstamos consumo	0013	0	0042	0072	0	0102	0132	0	0
Préstamos a corto plazo	0014	0	0043	0073	0	0103	0133	0	0
Arrendamiento financiero	0015	0	0044	0074	0	0104	0134	0	0
Arrendamiento	0016	0	0045	0075	0	0105	0135	0	0
Cuentas a cobrar	0017	0	0046	0076	0	0106	0136	0	0
Derechos de créditos futuros	0018	0	0047	0077	0	0107	0137	0	0
Bonos de titulación	0019	0	0048	0078	0	0108	0138	0	0
Otros	0020	0	0049	0079	0	0109	0139	0	0
Total	0021	8.306	0050	0080	8.841	0110	0140	11.465	1.440.000

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

S.05.1 CUADRO B

[Volver al mapa](#)

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	0196	0	31/12/ 2013	0206
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-48.263	0210	-52.166
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-39.769	0211	-44.598
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-687.326	0212	-599.294
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0203	0	0213	0
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0204	752.674	0214	840.706
Principal pendiente cierre del período (2)	0205	5,03	0215	5,03
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)				

(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

3.05.1 COMPRO C
Valor al inicio

Total Impagos (1)	Nº de activos		Importe impagado		Total	Principio pendiente no vendido		Deuda total		
	Principial	Intereses ordinarios (2)	Principial	Intereses ordinarios (2)		Principial	Intereses ordinarios (2)			
Hasta 1 mes	0700	532	0710	137	69	0730	186	0750	59.256	
De 1 a 3 meses	0701	188	0711	124	69	0731	174	0751	46.527	
De 3 a 6 meses	0702	54	0712	6	14	0732	38	0752	1.914	
De 6 a 9 meses	0703	6	0713	6	0734	12	0754	360	372	
De 9 a 12 meses	0705	14	0715	36	0725	22	0735	0745	1.679	
De 12 meses a 2 años	0706	42	0716	138	0736	75	0746	3.174	3.388	
Total	0700	830	0710	207	0720	207	0730	0740	0750	89.451

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizó en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y no cobrada. Los intervalos se entendieron excluido el primero 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 1.2 de la norma 1.21 de la Circular

Impagos con garantía real (2)	Nº de activos		Importe impagado		Total	Principio pendiente no vendido		Valor pendiente (3)	Constantes (4)	% Deuda / v. tasado	
	Principial	Intereses ordinarios	Principial	Intereses ordinarios		Principial	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0772	532	0782	137	69	0802	186	0822	133.034	0842	46,28
De 1 a 3 meses	0773	188	0783	124	69	0803	174	0823	46.527	0843	17,72
De 3 a 6 meses	0774	54	0784	6	14	0804	38	0824	1.914	0844	4,02
De 6 a 9 meses	0775	6	0785	6	0794	14	0805	0825	315	0845	4,02
De 9 a 12 meses	0776	14	0786	34	0796	22	0806	0826	372	0846	58,09
De 12 meses a 2 años	0777	42	0787	138	0797	75	0807	3.174	3.388	0847	46,87
Total	0772	830	0782	207	0792	207	0802	0822	0832	0842	44,33

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

(4) Compensar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o abonos pagoradas, etc) si el valor de la misma se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(5) Situación de valor de la garantía que varían una vez cobrada la cuota de los 90 días.

5.05.1 CUADRO E
Valores al Límite

Vida residual de los activos recibidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
inferior a 1 año	1300	138	1320	121	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	170	1321	144	1341	11
Entre 2 y 3 años	1302	156	1322	172	1342	28
Entre 3 y 5 años	1303	452	1323	398	1343	142
Entre 5 y 10 años	1304	1.111	1324	1.152	1344	942
Superior a 10 años	1305	6.281	1325	6.854	1345	10.361
Total	8.306	8.306	1326	8.841	1346	11.485
Vida residual media ponderada (años)	3,007	3,724	3,327	3,837	3,447	23,07

Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Años	8,351	Años	7,456	Años	2,58
Antigüedad	0630	0632	0634	0634	0634
Antigüedad media ponderada	8,351	7,456	6,634	6,634	2,58

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

05.2 CUADRO A
[Ver en HTML](#)

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Ejercicio (miles)			
		Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente	Nominal unitario	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Principial pendiente	Nominal unitario	Vida media estimada de los pasivos (1)
E9384779000	A	14.112	723.130	51	1024	6.4	34.112	35	813.273	6,27	1075	1.011.200	7,85
E9384779001	B	144	14.400	100	144	6,48	144	100	14.400	2,7	100	14.400	22,74
E9384779003	C	124	14.400	100	144	6,48	144	100	14.400	12,98	100	14.400	12,73
Total		14.280	751.934	201	1072	19,36	14.280	200	842.073	17,95	200	144.800	12,73

(1) Vida media estimada en meses. En caso de ser estimado en meses se han expresado en años las hipótesis de la serie. (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (GN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SN) se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

95.2 CUADRO B
[Ver Anexo](#)

Intereses										Principal pendiente			Corrección de pérdidas por deprecio	
Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principio no vencido	Principio Impagado	Total Pendiente		
ES0475000A	NS	NS	EUR 3M	0,40	9360	0,40	365	114	9387	0	9393	0	0	0
ES0475000B	NS	NS	EUR 3M	0,35	9360	0,35	365	114	9387	0	9393	0	0	0
ES0475000C	NS	NS	EUR 3M	0,35	9360	0,35	365	114	9387	0	9393	0	0	0
Total							36	328	124	9105	9095	9115	752.835	9227

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (BSI) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan BSI se rellenará adecuadamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (Subordinada; NS: No subordinada)
 (3) La gestora deberá completar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...), En el caso de tipo fijo esta columna se complementará con el término "fijo".
 (4) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

105.2 CUADRO C
ANEXO A

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2014			Situación cierre anual anterior 31/12/2013				
			Amortización principal		Amortización principal		Intereses		Intereses	
			Pagos del período (2)	Pagos acumulados (2)	Pagos del período (3)	Pagos acumulados (3)	Pagos del período (4)	Pagos acumulados (4)	Pagos del período (5)	Pagos acumulados (5)
ES3A775000		31/03/2015	7905	90.742	688.100	7905	87.322	7867	5.325	83.415
ES3A7750018	A	31/03/2015	0	0	0	1.491	0	0	0	1.314
ES3A7750026	B	31/03/2015	7905	90.263	686.609	7905	1.842	7905	0	212
	C									
Total			15.810	181.005	1.374.709	15.810	89.164	15.810	5.318	89.941

(1) Los datos de este cuadro se han obtenido de los datos de la información financiera de la entidad, en el momento de la auditoría, y se han actualizado a la fecha de cierre del ejercicio.

(2) Entendidos como fechas finales de los ejercicios de amortización de los préstamos, siempre que no se haya procedido previamente a 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.

§.05.2. CUADRO D

[Volver al inicio](#)

Calificación						
Serie (2)	Denominación serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
E50347790000	A	2008-12-05	DBRS	AA (high) (sf)	3360	3370
E50347790000	A	2014-10-08	MDV	A3 (sf)		Aaa
E50347790018	B	2014-10-08	MDV	Baa2 (sf)	Ba1 (sf)	A1
E50347790026	C	2014-10-08	MDV	ba3 (sf)	ba3 (sf)	Baa3

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

(2) La gestora deberá complementar la calificación otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDV, para Moody's, SVP, para Standard & Povers, FCH para Fitch -.

S 05.3
Valor al Línea

INFORMACION SOBRE MEJoras CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual interior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	60.133	67.974
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	7,996	8,031
3. Exceso de spread (8) (1)	2,111	2,331
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	No	No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	No	No
6. Otras permutas financieras (S/N)	No	No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0	0
8. Porcentaje de las series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe del fondo de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (3)	56,37	96,59
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros (S/N) (4)	0	0
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.	No	No
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.	0	0
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.	0	0
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes	0	0

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	A-06000143	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	A-06000143	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	-
Otras Permutas financieras	0220	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240	-
Entidad Avallista	0250	-
Contraparte del derivado de crédito	0260	-

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

SUB 4 Ratios
[Ver en el mapa](#)

Concepto (1)	Mora				Impago				Impuesto Impagado acumulado				Ratio (2)			
	Meses	Impago	Dist. Impago	Situación actual	Situación anterior	Periodo anterior	Periodo anterior	Situación actual	Situación anterior	Periodo anterior	Periodo anterior	Ultima Fecha Pago	Ultima Fecha Pago	Ref. Folleto	Ref. Folleto	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0010	3.00	0020	0100	0100	0200	0200	5.463	0300	0300	0.23	0400	0400	0.70	1120	0.51
2. Activos Morosos por otras razones	0020		0040	0110	0110	0210	0210	0	0310	0310	0.00	0410	0410	0.00	1130	0.00
Total Morosos				0120	0120	0220	0220	5.463	0320	0320	0.23	0420	0420	0.70	1140	0.51
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a	0050	12.00	0060	0130	0130	0230	0230	10.905	0330	0330	1.40	0430	0430	1.37	1150	1.23
4. Activos Fallidos por otras razones	0070		0080	0140	0140	0240	0240	0	0340	0340	0.03	0440	0440	0.00	1160	0.00
Total Fallidos				0150	0150	0250	0250	10.905	0350	0350	1.40	0450	0450	1.37	1180	1.23

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (mora, cuantificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se corresponden al Impuesto entre el saldo vivo de los activos oídos al Fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido.

S.05.4 Otros ratios
[Volver al mapa](#)

	Ratio (2)						Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior		Última Fecha Pago			
Dotación del Fondo de Reserva	0.160	0.260	94,05	0.360	89,28	0450	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
* Que el SNP DC no fállicos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	0.170	0.270	54,52	0.370	52,22	0470	-
-	0.180	0.280	0,00	0.380	0,00	0450	-
-	0.190	0.290	0,00	0.390	0,00	0490	-

S.16.4 Triggers
Valores Límite

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Pago	Referencia Folleto
Amortización acumulada, serie (4)	0590	0520	0540	0550
E.ES347750013	1.50	0.28	0.51	Aparado 4.9.4 de la Nota de Valores (01)
E.ES347750026	1.23	0.28	0.51	Aparado 4.9.4 de la Nota de Valores (01)
Dotamiento/postergamiento intereses, serie (5)	0596	0526	0546	0566
E.ES347750013	15.00	0.00	0.00	Aparado 3.4.6.1 del Módulo Adicional
E.ES347750026	9.00	0.00	0.00	Aparado 3.4.6.1 del Módulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0522	0522	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

- (3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán.
- (4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (porrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
- (5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
- (6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

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: 1,49% - Fallidos anual: 1,12% - Fallidos recuperación: 80% - 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

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

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM SABADELL RMBS 3, Fondo de Titulización de Activos, en fecha 20 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y las modificaciones incorporadas a ésta mediante la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM2680331 al OM2680412 Del OM2680413 al OM2680433
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM2680436 al OM2680517 Del OM2680518 al OM2680538

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Beatriz Senís Gilmartín

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez