

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 2015



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 2015, 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.

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 2015, 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 2015 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 2015. 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.



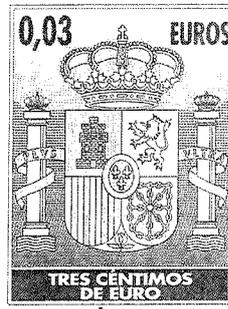
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Roberto Diez Cerrato

6 de abril de 2016



CLASE 8.^a



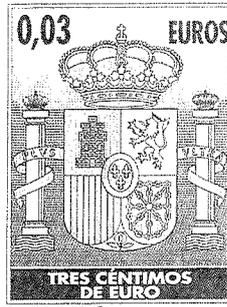
0M6228572

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



CLASE 8.^a

1111111111



0M6228573

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:

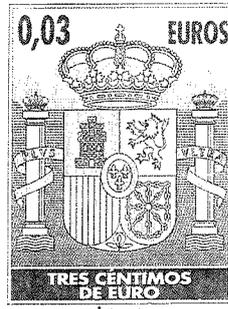
- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.4 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.5



CLASE 8.^a

1.1.1.1.1

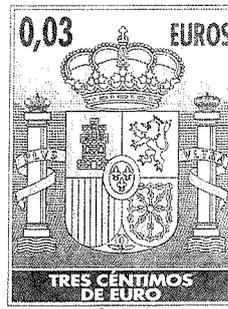


0M6228574

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.ª



0M6228575

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		628.055	709.841
I. Activos financieros a largo plazo	6	628.055	709.841
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		620.353	699.049
Activos dudosos		7.730	10.854
Correcciones de valor por deterioro de activos		(28)	(62)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		106.393	113.431
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	46.210	47.642
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.264	4.680
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de Crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		40.688	41.598
Otros		-	-
Activos dudosos		1.110	1.172
Correcciones de valor por deterioro de activos		(493)	(495)
Intereses y gastos devengados no vencidos		30	106
Intereses vencidos e impagados		611	581
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	60.183	65.789
Tesorería		60.183	65.789
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		734.448	823.272



0M6228576

CLASE 8.^a

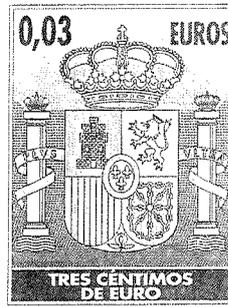
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		714.748	812.806
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	714.708	812.806
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		578.212	646.966
Series subordinadas		24.076	26.936
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		48.183	60.153
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		64.277	78.751
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		83.977	89.217
B) PASIVO CORRIENTE			
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	75.484	79.561
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		66.056	76.144
Series subordinadas		2.768	1.864
Intereses y gastos devengados no vencidos		50	116
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		5.506	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		18	29
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		1.086	1.408
Otros pasivos financieros		8.493	9.656
VII. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		2	3
Comisión administrador		-	-
Comisión agente de pagos		3	3
Margen de intermediación-resultados realizados		8.479	9.642
Margen de intermediación resultados no realizados		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		9	8
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(64.277)	(78.751)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(64.277)	(78.751)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		734.448	823.272



CLASE 8.^a



0M6228577

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



0M6228578

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

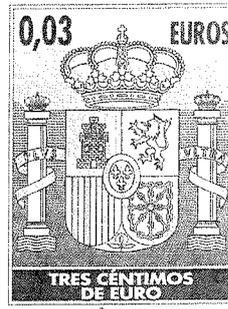
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	16.793	22.426
Préstamos	16.725	21.973
Otros activos financieros	68	453
2. Intereses y cargas asimilados	(4.054)	(6.369)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.173)	(5.249)
Deudas con entidades de crédito	(881)	(1.120)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(11.564)	(14.082)
A) MARGEN DE INTERESES	1.175	1.975
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.237)	(2.463)
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	(84)	(89)
Comisión administrador	(74)	(83)
Margen de intermediación resultados realizados	(1.031)	(2.232)
Margen de intermediación resultados no realizados	-	-
Comisión del agente de pagos	(10)	(21)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(39)	(38)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	36	488
Deterioro neto de derechos de crédito	36	488
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	27	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a

11111111



0M6228579

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



0M6228580

CLASE 8.^a

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

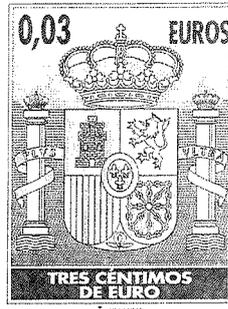
Estados de Flujos de Efectivo

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2015	31.12.2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(1.136)	(390)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		822	1.616
Intereses cobrados de los activos titulizados		16.771	22.077
Intereses pagados por valores de titulización		(3.239)	(5.318)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(11.886)	(14.467)
Intereses cobrados de inversiones financieras		68	453
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(892)	(1.129)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(2.374)	(2.749)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(85)	(90)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		(74)	(515)
Comisiones pagadas al agente de pagos		(10)	(18)
Margen de intermediación pagado		(2.167)	(2.089)
Otras comisiones		(38)	(39)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		416	743
Recuperaciones de fallidos		-	-
Pagos de provisiones		-	-
Cobros pendientes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Otros	6.2	416	743
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(4.470)	(9.481)
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		(5.659)	(12.996)
Cobros por amortización de derechos de crédito		75.139	77.267
Cobros por amortización de otros activos titulizados		-	-
Pagos por amortización de valores de titulización		(80.798)	(90.263)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		1.189	3.515
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos		-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(6.464)	(7.250)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso		7.653	10.765
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		(5.606)	(9.871)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	65.789	75.660
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	60.183	65.789



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

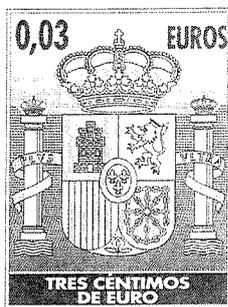


0M6228581

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a



0M6228582

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	31.12.2015	31.12.2014
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		2.910	(37.269)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		2.910	(37.269)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		11.564	14.082
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		(14.474)	23.187
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

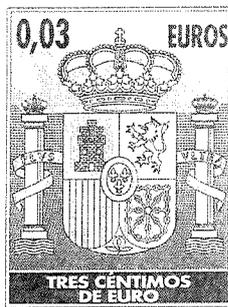


0M6228583

MEMORIA



CLASE 8.ª



0M6228584

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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 contrató una permuta financiera de intereses (swap) para cubrir el riesgo de tipo de interés.

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

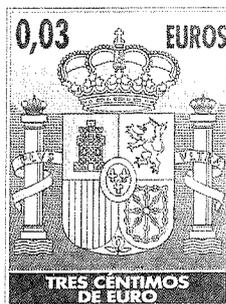
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá en los siguientes supuestos:

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



CLASE 8.^a



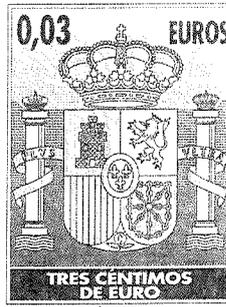
0M6228585

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

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



CLASE 8.^a



0M6228586

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.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M6228587

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

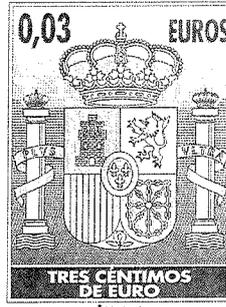
El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
 - (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
 - (iii) 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.
 - (iv) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial. En el Título III de esta ley se regula el régimen jurídico de las titulizaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria y sus sociedades gestoras.
 - (v) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
 - (vi) 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 sus sucesivas modificaciones.
 - (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.
- i) Régimen de tributación

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



CLASE 8.^a



0M6228588

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 2015. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

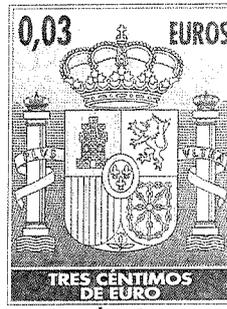
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las Cuentas Anuales

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

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



CLASE 8.^a



0M6228589

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

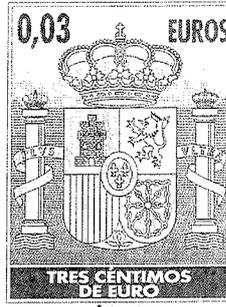
Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M6228590

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

• Préstamos y partidas a cobrar

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

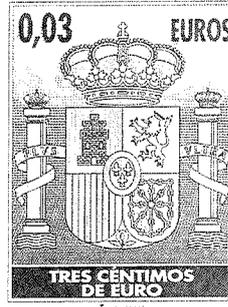
En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

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



CLASE 8.^a



0M6228591

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

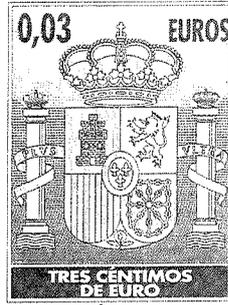
- Débitos y partidas y pagar

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

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



CLASE 8.^a



0M6228592

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

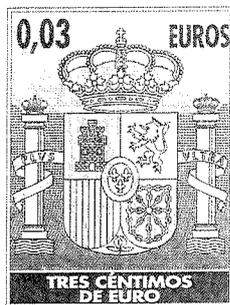
El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión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

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

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



CLASE 8.^a



OM6228593

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

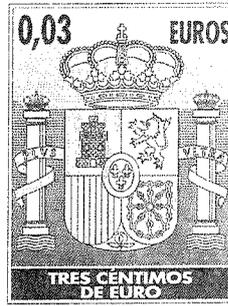
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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

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



CLASE 8.ª



OM6228594

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 contrató 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.

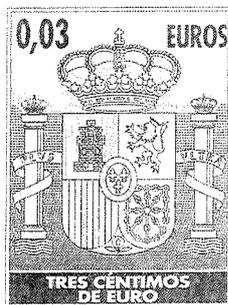
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- 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.



CLASE 8.^a



0M6228595

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

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

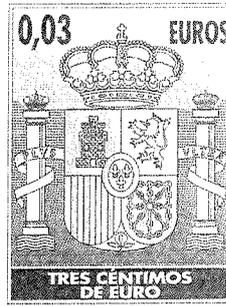
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

- Derechos de Crédito

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



CLASE 8.^a



0M6228596

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

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

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

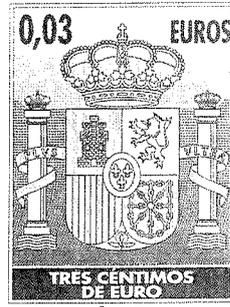
Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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



CLASE 8.^a



0M6228597

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

- Tratamiento general

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

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

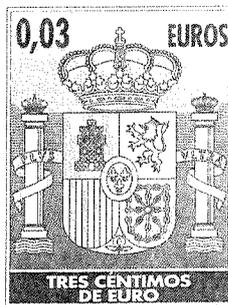
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a



0M6228598

- (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 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.^a



0M6228599

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 2015 y 2014 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 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

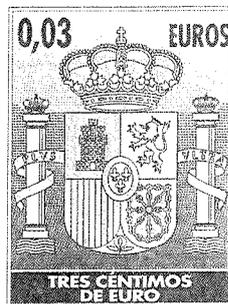
5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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



CLASE 8.^a



0M6228600

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.



CLASE 8.^a



0M6228601

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 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Derechos de crédito	670.001	752.803
Deudores y Otras cuentas a cobrar	4.264	4.680
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	60.183	65.789
Total Riesgo	<u>734.448</u>	<u>823.272</u>

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.



CLASE 8.^a



0M6228602

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 2015 y 2014 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.

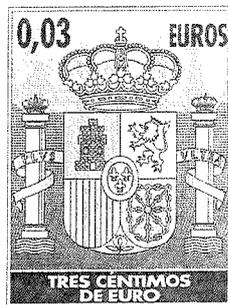
6. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Miles de euros					
	2015			2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.264	-	4.264	4.680	-	4.680
Derechos de Crédito						
Participaciones hipotecarias	-	-	-	-	-	-
Certificados de transmisión hipotecaria	40.688	620.353	661.041	41.598	699.049	740.647
Préstamos a PYMES	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-
Activos Dudosos	1.110	7.730	8.840	1.172	10.854	12.026
Correcciones de valor por deterioro de activos	(493)	(28)	(521)	(495)	(62)	(557)
Intereses devengados no vencidos	30	-	30	106	-	106
Intereses vencidos e impagados	611	-	611	581	-	581
Total	<u>46.210</u>	<u>628.055</u>	<u>674.265</u>	<u>47.642</u>	<u>709.841</u>	<u>757.483</u>



CLASE 8.^a



0M6228603

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 2015 y 2014:

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	752.673	840.705
Amortización ordinaria	(36.931)	(37.498)
Amortización anticipada	(38.208)	(39.769)
Amortizaciones previamente impagadas	(7.653)	(10.765)
Saldo final cierre del ejercicio	669.881	752.673

6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2015 y 2014:

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	12.026	22.894
Altas	1.808	3.368
Bajas	(4.994)	(13.814)
Trasposos (*) (Nota 6.1.5)	-	(422)
Saldo final cierre del ejercicio	8.840	12.026

(*) A 31 de diciembre de 2014, este traspaso se corresponde con una reclasificación realizada por el Fondo de los intereses de activos dudosos al epígrafe Intereses vencidos no pagados del balance de situación y que se encuentran totalmente provisionada.



CLASE 8.^a



0M6228604

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, los activos dudosos se dividen en:

	<i>Miles de euros</i>			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1.387	(13)	1.972	(12)
Entre 6 y 9 meses	876	-	382	-
Entre 9 y 12 meses	111	-	589	-
Más de 12 meses	6.466	(508)	9.083	(546)
Total	8.840	521	12.026	(557)

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2015 y 2014:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

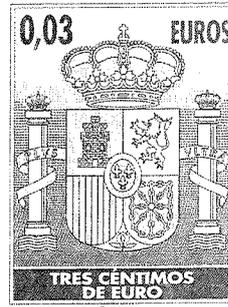
	<i>Miles de euros</i>	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	(557)	(1.046)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	36	488
Redondeos	-	1
Saldo final cierre del ejercicio	(521)	(557)

A 31 de diciembre de 2015 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 36 miles de euros (2013: pérdida de 488 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

A 31 de diciembre de 2015, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 492 miles de euros (2014: 491 miles de euros) y 29 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 17 miles de euros superan los 3 meses de impago (2014: 66 y 54 miles de euros respectivamente).



CLASE 8.^a



0M6228605

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 2015 y 2014:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Condonaciones	-	-
Intereses y rendimientos asimilados:	16.725	21.973
Intereses cobrados:	16.771	22.077
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(581)	(258)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	611	581
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	(106)	(114)
Intereses devengados al cierre del ejercicio:	30	106
Recuperación de intereses fallidos	-	3
Traspaso interés fallidos (Nota 6.1.2)	-	(422)
Intereses pendientes de pago	641	687

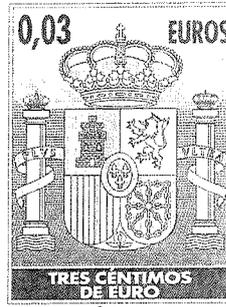
6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
Tasa de amortización anticipada	5,46%	5,09%
Tipo de interés medio de la cartera:	2,18%	2,62%
Tipo máximo de la cartera:	6,95%	7,40%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%



CLASE 8.^a



OM6228606

6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del Fondo a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Inferior a 1 año	807	530
De 1 a 2 años	1.820	1.900
De 2 a 3 años	3.265	2.818
De 3 a 5 años	10.398	11.116
De 5 a 10 años	57.375	54.426
Superior a 10 años	596.216	681.883
Total	669.881	752.673

6.1.8 Vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre 2014:

Los vencimientos estimados de los Derechos de Crédito a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

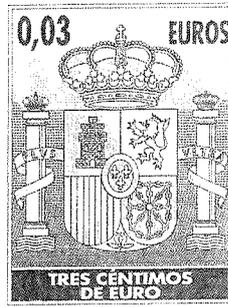
31.12.2015	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2025	Resto
Por principal	40.688	40.699	40.351	39.855	39.284	186.929	280.960
Impago de principal	1.110	-	-	-	-	-	-
Por intereses	14.025	13.353	12.480	11.615	10.763	41.436	30.276
Total	55.823	54.052	52.831	51.470	30.052	228.365	311.236

31.12.2014	Miles de euros						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 - 2023	Resto
Por principal	41.598	42.051	41.896	41.818	41.472	200.236	342.432
Impago de principal	1.172	-	-	-	-	-	-
Por intereses	18.992	18.190	17.100	16.014	14.931	58.765	48.317
Total	61.762	60.241	58.996	57.832	56.403	259.001	390.758

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



CLASE 8.^a



0M6228607

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 2015 ni a 31 de diciembre de 2014 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 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudores y otras cuentas a cobrar:	4.264	4.680
Principal e intereses pendientes de cobro de los Derechos de Crédito cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	4.264	4.680

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.

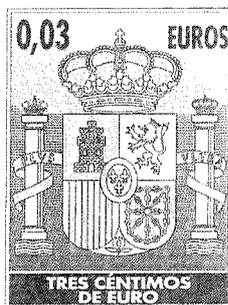
7.1 Tesorería

El detalle de este epígrafe del activo del balance a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

	Miles de euros	
	2015	2014
Cuenta de Tesorería (Banco Santander)	60.183	65.789
	<u>60.183</u>	<u>65.789</u>



CLASE 8.^a



0M6228608

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 0,15% los intereses se calcularán por periodo mensuales, abonándose en cuenta el último día hábil de cada mes.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 68 miles de euros (2014: 453 miles de euros). Ni a 31 de diciembre de 2015 ni 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados pendientes al cobro.

7.2 Fondo de Reserva

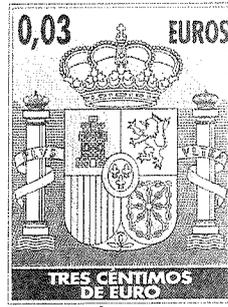
Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Derechos de Crédito impagados, se constituye un fondo de reserva financiado mediante un préstamo subordinado concedido por Banco Sabadell S.A., cuyo importe 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Nivel Mínimo Requerido	53.689	60.153
Fondo de Reserva	53.689	60.153

Los movimientos del Fondo de Reserva en cada fecha de pago de los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	60.153	67.374
Adicciones	-	-
Bajas	(6.464)	(7.221)
Saldo final	53.689	60.153



0M6228609

CLASE 8.^a

El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
20/03/2015	60.153	58.415	-	-	(1.738)	58.415
19/06/2015	58.415	56.971	-	-	(1.444)	56.971
21/09/2015	56.971	55.337	-	-	(1.634)	55.337
21/12/2015	55.337	53.689	-	-	(1.648)	53.689

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
19/03/2014	67.374	65.170	-	-	(2.204)	65.170
20/06/2014	65.170	63.368	-	-	(1.802)	63.368
19/09/2014	63.368	61.703	-	-	(1.665)	61.703
19/12/2014	61.703	60.153	-	-	(1.550)	60.153

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2015			31.12.2014		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables	68.874	602.288	671.162	78.124	673.902	750.162
Series no subordinadas	66.056	578.212	644.268	76.144	646.966	723.110
Series subordinadas	2.768	24.076	26.844	1.864	26.936	28.800
Intereses y gastos devengados no vencidos	50	-	50	116	-	116
Deudas con Entidades de Crédito	5.524	48.183	53.707	29	60.153	60.182
Préstamo Subordinado	5.506	48.183	53.689	-	60.153	60.153
Intereses y gastos devengados no vencidos	18	-	18	29	-	29
Derivados de Cobertura	1.086	64.277	65.363	1.408	78.751	80.159
Total	75.484	714.748	790.232	79.561	812.806	892.367



CLASE 8.^a



0M6228610

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
	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
Fechas de pago			
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

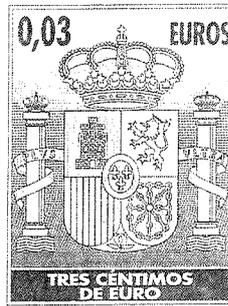
Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación 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.



CLASE 8.^a



OM6228611

8.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Saldo inicial del ejercicio	723.110	813.373	14.400	14.400	14.400	14.400
Amortizaciones	(78.842)	(90.263)	(978)	-	(978)	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>644.268</u>	<u>723.110</u>	<u>13.422</u>	<u>14.400</u>	<u>13.422</u>	<u>14.400</u>

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

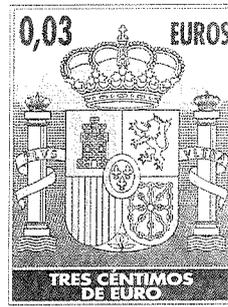
El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores negociables de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Obligaciones y otros valores negociables:	3.173	5.249
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	50	116
Intereses pagados	3.239	5.318
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(116)	(185)

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 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2015	2014
Bonos A	0,267%	0,481%
Bonos B	0,717%	0,931%
Bonos C	0,117%	1,331%



0M6228612

CLASE 8.^a

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2015		2014	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A	Aa2 (sf)	AA(high)(sf)	A1 (sf)	AA(high)(sf)
Serie B	A3 (sf)	nd	Baa2 (sf)	nd
Serie C	Baa1 (sf)	nd	Ba1 (sf)	nd

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

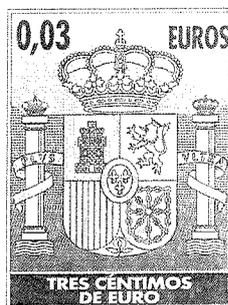
La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2015)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	
Serie A	Principal	66.056	60.616	56.280	52.229	48.418	193.217	167.452
Serie A	Intereses	1.671	1.503	1.343	1.195	1.066	3.551	424
Serie B	Principal	1.384	1.263	1.173	1.088	1.009	4.025	3.480
Serie B	Intereses	93	84	75	67	60	198	24
Serie C	Principal	1.384	1.263	1.173	1.088	1.009	4.025	3.480
Serie C	Intereses	146	131	117	104	93	308	37

PASIVOS FINANCIEROS (2014)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						RESTO
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	
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



CLASE 8.^a



0M6228613

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

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	5,26%	5,34%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,42%	0,76%
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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Préstamos Subordinados	53.689	60.153
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	18	29
Intereses y gastos devengados no vencidos		
Total	<u>53.707</u>	<u>60.182</u>



CLASE 8.^a



OM6228614

8.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

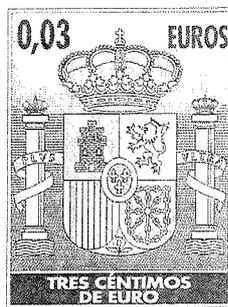
	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Saldo Inicial	60.153	67.374
Adiciones	-	-
Amortización	(6.464)	(7.221)
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Saldo Final	<u>53.689</u>	<u>60.153</u>

- 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.



0M6228615

CLASE 8.^a

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 2015 y a 31 de diciembre de 2014 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Deudas con entidades de crédito:	881	1.120
Intereses pagados	892	1.129
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	18	29
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(29)	(37)
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 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2015)						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	5.506	5.051	4.690	3.082	-	-	35.360
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	733	659	590	525	494	2.449	493
		<u>6.239</u>	<u>5.710</u>	<u>5.280</u>	<u>3.607</u>	<u>494</u>	<u>2.449</u>	<u>35.853</u>
Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2014)						
		2015	2016	2017	2018	2019	2020-2024	RESTO
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>



0M6228616

CLASE 8.ª

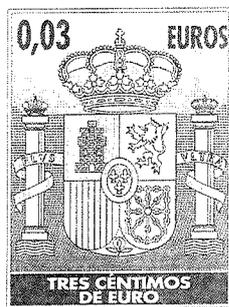
La Sociedad Gestora ha estimado los flujos financieros bajo las siguientes hipótesis:

	2015	2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Bloomberg	Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	5,26%	5,34%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,42%	0,76%
Tasa de impago	0,20%	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 2015 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	36.931	37.498
Cobros por amortizaciones anticipadas	38.208	39.769
Cobros por intereses ordinarios	15.015	19.235
Cobros por intereses previamente impagados	1.756	2.842
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	7.653	10.765
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	484	1.196
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(78.842)	(90.263)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	(978)	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	(978)	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(2.930)	(4.946)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(126)	(157)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(183)	(215)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(6.464)	(7.250)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(892)	(1.129)
Otros pagos del período	(1.426)	(17.216)



OM6228617

CLASE 8.^a

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

<i>Liquidación de pagos del periodo (2015)</i>	Marzo 2015	Junio 2015	Septiembre 2015	Diciembre 2015
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(21.728)	(17.725)	(19.611)	(19.778)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-	(157)	(409)	(412)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	-	(157)	(409)	(412)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(879)	(753)	(689)	(609)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(34)	(32)	(31)	(29)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(48)	(46)	(46)	(43)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(1.738)	(1.443)	(1.635)	(1.648)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(240)	(225)	(221)	(206)
Otros pagos del periodo	(3.956)	(3.917)	(2.874)	(3.513)
<hr/>				
<i>Liquidación de pagos del periodo (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)	(439)	(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 periodo	(4.453)	(4.218)	(4.795)	(3.750)



CLASE 8.^a



OM6228618

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 2015		Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,49%	2,18%	5,49%	2,62%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	5,46%	10%	5,09%
Tasa de fallidos	0,30%	0,30%	0,30%	0,79%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,75%	0,21%	0,75%	0,28%
Ratio Saldo/Valor Tasación	62,98%	48,66%	62,98%	50,78%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	19/12/2023	12/11/2026	19/12/2023	21/09/2026

(*) 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.

A 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

Durante 2015 el Fondo ha abonado 2.167 miles de euros al Cedente en concepto de margen de intermediación financiera (Nota 10.1).

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



CLASE 8.^a



OM6228619

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Comisión Sociedad Gestora	2	3
Comisión administrador	-	-
Comisión agente de pagos	3	3
Margen de intermediación - resultados realizados	8.479	9.642
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	9	8
Otros	-	-
	<u>8.493</u>	<u>9.656</u>

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un “Margen de Intermediación Financiera” que presenta el siguiente detalle a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

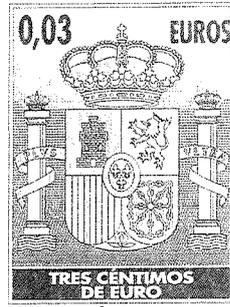
	Miles de euros	
	2015	2014
Margen de intermediación – resultados realizados (gasto)	(1.031)	(2.232)
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	27	-
	<u>(1.004)</u>	<u>(2.232)</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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	
	2015	2014
Margen de intermediación registrado en balance en el inicio del ejercicio	9.642	9.797
Margen de intermediación devengado	1.031	2.232
Margen de intermediación pagado	(2.167)	(2.089)
Variación en correcciones por repercusión de pérdidas	-	(298)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(27)	-
Margen de intermediación registrado en balance al final del ejercicio	<u>8.479</u>	<u>9.642</u>



CLASE 8.^a



0M6228620

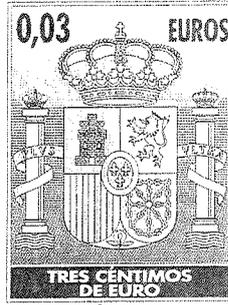
10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014:

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo-cuentas correctoras de repercusión de pérdidas a cierre del ejercicio 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Margen de Intermediación	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2014	3	-	3	9.642	8
Importes devengados durante el ejercicio 2015	84	74	10	1.031	38
Eliminación Repercusión de pérdidas	-	-	-	(27)	-
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
20/03/2014	(22)	(19)	(3)	(504)	(29)
19/06/2014	(21)	(19)	(3)	(856)	(8)
21/09/2014	(21)	(18)	(2)	(11)	(1)
21/12/2014	(21)	(18)	(2)	(796)	-
Saldos a 31 de diciembre de 2015	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>8.479</u>	<u>9</u>
	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>



CLASE 8.^a



0M6228621

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

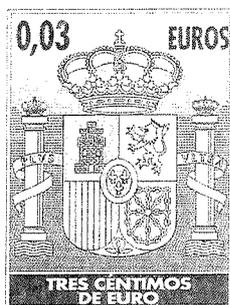
El nocional del contrato de Permuta Financiera de intereses será el importe resultante de sumar el Saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso.

Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(11.564)	(14.082)
Valoración del derivado de cobertura	(64.277)	(78.751)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	1.086	1.408



CLASE 8.^a



0M6228622

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

	2015	2014
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	5,26%	5,34%
Call	10%	10%
Tasa de impago	0,42%	0,51%
Tasa de Fallido	0,20%	0,76%
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.

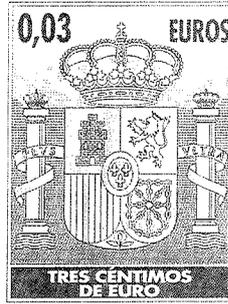
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.^a



0M6228623

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 2015 y a 31 de diciembre de 2014, 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 2015 han sido 4 miles de euros (2014: 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 2014 y 2015.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2015

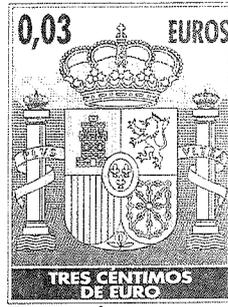
Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo:

- Con fecha 24 de febrero de 2015, InterMoney Titulización SGFT, S.A. 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 fecha 17 de julio de 2015, InterMoney Titulización SGFT, S.A. ha tenido conocimiento de que Moody's Investors Services ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de las Series A, B y C emitidos por el Fondo de Aa3 (sf), Baa2 (sf) y Baa3 (sf) a Aa2 (sf), A3 (sf) y Baa1 (sf) respectivamente.



CLASE 8.^a

Y ALICIA



OM6228624

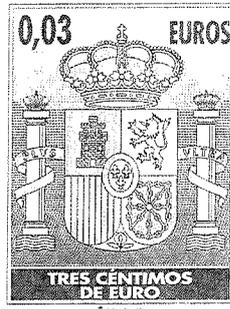
14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a

1991-1999

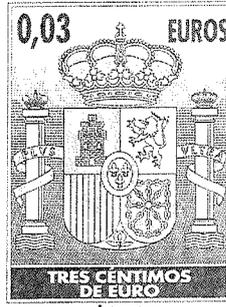


0M6228625

ANEXO I



CLASE 8.^a

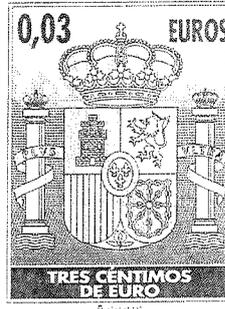


0M6228626

S.05.1	
Denominación del Fondo:	IM SABADELL RIMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados:	NO
Periodo:	2do. semestre 2015
Ejercicio	
Entidad cedente de los activos titulizados:	Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.^a



0M6228628

S.05.1 CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-44.586	0210	-48.263
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-38.208	0211	-39.769
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-770.120	0212	-687.326
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	669.880	0214	752.674
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	5,46	0215	5,03

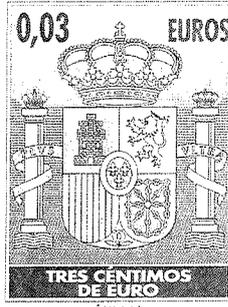
(1) En Fondos abiertos, importe de principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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



CLASE 8.^a

0M6228629



S.05.1. CUADRO C

Total Impagados (1)	NS de activos		Importe impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total				
	Principal	Intereses ordinarios (2)	Total	Principal	Intereses ordinarios (2)	Total					
Hasta 1 mes	0700	412	0710	158	0720	53	0730	211	43.090	0750	43.301
De 1 a 3 meses	0701	156	0711	150	0721	70	0731	220	17.403	0751	17.623
De 3 a 6 meses	0703	5	0713	8	0723	6	0733	14	595	0753	609
De 6 a 9 meses	0704	9	0714	20	0724	11	0734	31	781	0754	812
De 9 a 12 meses	0705	4	0715	6	0725	5	0735	12	335	0755	347
De 12 meses a 2 años	0706	20	0716	70	0726	44	0736	114	1.662	0756	1.776
Más de 2 años	0708	85	0718	274	0728	133	0738	397	4.190	0758	4.587
Total	0709	672	0719	681	0729	333	0739	999	43.090	0759	43.301

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

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

Impagados con garantía real (2)	NS de activos		Importe impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda / v. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0770	412	0780	158	0790	53	0800	211	0810	4.074,00
De 1 a 3 meses	0771	156	0781	150	0791	70	0801	220	0811	4.464,00
De 3 a 6 meses	0773	5	0783	8	0793	6	0803	14	0813	7.165,00
De 6 a 9 meses	0774	9	0784	20	0794	11	0804	31	0814	2.941,00
De 9 a 12 meses	0775	4	0785	6	0795	5	0805	12	0815	5.045,00
De 12 meses a 2 años	0776	20	0786	70	0796	44	0806	114	0816	5.546,00
Más de 2 años	0778	85	0788	274	0798	133	0808	397	0818	4.253,00
Total	0779	672	0789	681	0799	333	0809	999	0819	4.209,00

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

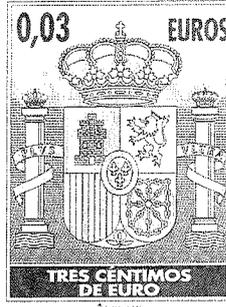
(3) Complementar con la última valoración disponible del inmueble o de la garantía real (acciones o deuda pignoratias etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

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



0M6228630

CLASE 8.^a



Ratios de morosidad [1] (%)	Situación actual 31/12/2015				Situación cierre anual anterior 31/12/2014				Escenario inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	1,32	0,00	0,00	1,60	0,00	0,00	2,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos hipotecarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a promotores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Territoriales	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de Tesorería	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas AAPP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos automoción	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Derechos de crédito futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos de titulación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

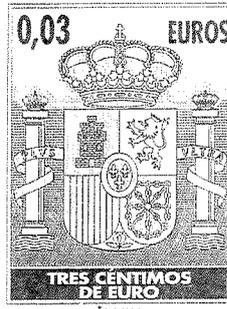
(A) Determinada por el cociente entre el principal de los activos clasificados como dudosos a la fecha de presentación de la información, y el principal pendiente (sin incluir intereses, e incluyendo principales impagados) del total activos dados de alta en el balance a la fecha de presentación de la información. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las Normas 133 y 233.

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

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



CLASE 8.^a



0M6228631

S.05.1 CUADRO E

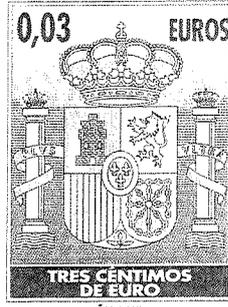
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	161	1320	136	1330	530	1340	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	164	1321	170	1331	1.900	1341	1351	316
Entre 2 y 3 años	1302	198	1322	156	1332	2.818	1342	1352	860
Entre 3 y 5 años	1303	427	1323	452	1333	11.116	1343	1353	5.125
Entre 5 y 10 años	1304	1.163	1324	1.111	1334	54.426	1344	1354	47.987
Superior a 10 años	1305	5.664	1325	6.281	1335	681.883	1345	1355	1.385.713
Total	1306	7.777	1326	8.306	1336	752.673	1346	1356	1.440.001
Vida residual media ponderada [años]	1307	16,92	1327	17,74	1337		1347		

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

Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,55	0632	8,55	0624	2,58



CLASE 8.^a



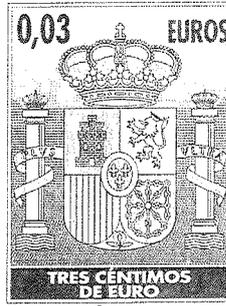
OM6228632

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Escenario inicial		
		Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Principal pendiente	Vida media de los papeles (1)
ES034790000	A	46	94.768	613	14.112	51	733.110	638	14.112	1.411.200
ES034790018	B	93	13.422	613	144	100	14.400	654	144	14.400
ES034790026	C	73	12.112	613	144	100	14.400	654	144	14.400
Total			120.002		18.400		751.510		14.400	1.440.000

(1) Importes en años, en caso de ser estimados se indicará en las notas explicativas los métodos de estimación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



OM6228633

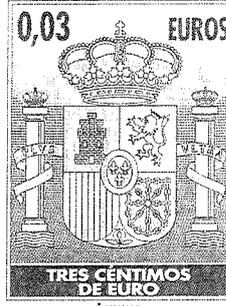
1.05.2 CUADRO B

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Meses (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro
						Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido	Principal Impagado	
ES08472000 A			9990	365	365	365	10	365	365	644.268	644.311	0
ES08472000 B			9991	365	365	10	365	365	13.422	13.422	13.425	0
ES08472000 C			9992	365	365	10	365	365	13.422	13.422	13.425	0
Total						30	928	928	968	671.112	671.102	0

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



CLASE 8.^a



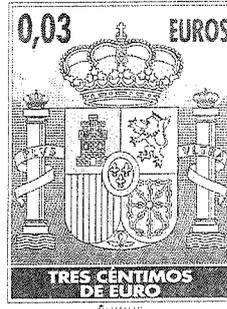
OM6228634

Serie (2)	Denominación serie	Fecha final (2)	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014		
			Amortización principal	Intereses	Pagos acumulados (4)	Amortización principal	Intereses	Pagos acumulados (4)
			Pagos del periodo (3)	Pagos del periodo (3)	Pagos del periodo (3)	Pagos del periodo (3)	Pagos del periodo (3)	Pagos del periodo (3)
E503479000 A		19/03/2045	78.842	2.531	90.293	7340	4.945	82.362
E503479001 B		19/03/2045	978	125	1.616	0	157	1.491
E503479002 C		19/03/2045	978	183	2.026	0	215	1.842
Total			80.798	3.239	93.935	7340	5.318	90.695

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuadro los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



0M6228635

S.05.2 CUADRO D

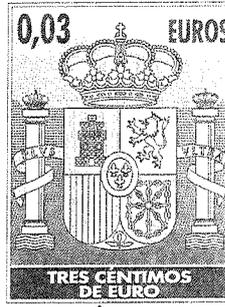
Serie (2)	Denominación serie	Calificación				Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anterior		
		3310	3330	3350	3360	3370	
ES0347790001A		2011-02-21	DBRS	AA (high) (sf)	AA (high) (sf)	-	
ES0347790001A		2015-07-13	MDY	Aa2 (sf)	A1 (sf)	Aaa	
ES0347790011B		2015-07-13	MDY	A3 (sf)	Baa2 (sf)	A1	
ES0347790021C		2015-07-13	MDY	Baa1 (sf)	Ba1 (sf)	Baa3	

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -



CLASE 8.^a



OM6228636

S.05.3

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
1. Importe del Fondo de Reserva	53.689	60.153
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	8%	8%
3. Exceso de spread (%) (1)	2,11	2,11
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/s de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	No	No
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	96,00	96,17
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)	No	No

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes (5)	A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	A-08000143	Banco de Sabadell, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	-	-
Otras Permutas financieras	-	-
Contraparte de la Línea de Liquidez	-	-
Entidad Avalista	-	-
Contraparte del derivado de crédito	-	-

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

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

(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

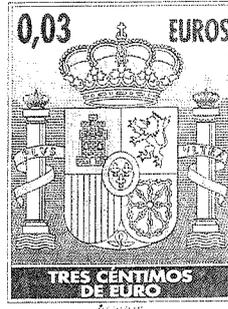
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

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



CLASE 8.^a

2014-2019



OM6228637

S.05.4 Ratios

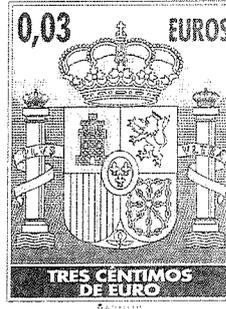
Concepto (1)	Importe impagado acumulado				Ratio (2)							
	Meses impago	Días impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a 0030	3,00	0090	0,00	1.381	2.322	0300	21,00	0400	33,00	1120	2,00	0,00
2. Activos Morosos por otras razones			0,00	0	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	0,00
Total Morosos	0020	0040	0,00	1.381	2.322	0320	21,00	0420	33,00	1140	2,00	0,00
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 0050	12,00	0060	0,00	8.376	8.478	0330	125,00	0430	119,00	1150	122,00	0,00
4. Activos Fallidos por otras razones			0,00	0	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00	0,00
Total Fallidos	0070	0080	0,00	8.376	8.478	0350	125,00	0450	119,00	1200	122,00	0,00

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, 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 importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos 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.



CLASE 8.^a



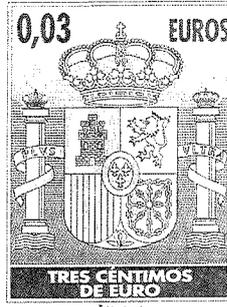
OM6228638

S.05.4 Otros ratios

	Ratio (2)						Ref. Folleto	
	Situación actual		Periodo anterior		Última Fecha Pago			
Otros ratios relevantes	0160	100,00	0260	100,00	0360	100,00	0460	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores
Dotación del Fondo de Reserva	0170	4.594,00	0270	4.899,00	0370	4.661,00	0470	-
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo Inicial de los DC.	0180	0,00	0280	0,00	0380	0,00	0480	-
-	0190	0,00	0290	0,00	0390	0,00	0490	-



CLASE 8.^a



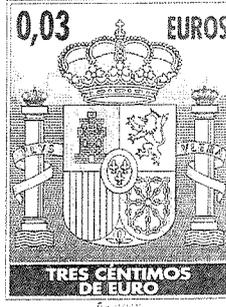
OM6228639

S.05.4 Triggers

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
B ES0347790018	15,00	21,00	2,00	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (Cint)
C ES0347790026	125,00	21,00	2,00	Apartado 4.9.4 de la Nota de Valores (Cint)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
B ES0347790018	15,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional
C ES0347790026	9,00	0,00	0,00	Apartado 3.4.6.1 del Módulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	21,00	0552	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573



CLASE 8.^a



0M6228640

S.06
Denominación del Fondo: IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACIÓN, S.G.F.T, S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2015

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] Hipótesis 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 garantía hipotecaria.

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

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

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

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

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

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

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

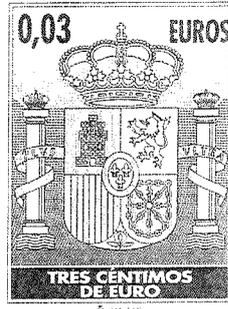
IRPHC: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Cajas de Ahorros, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.^a

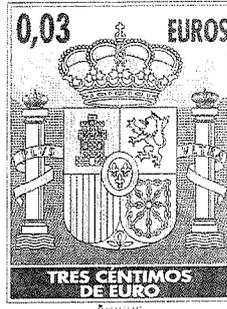


OM6228641

SUBE	
Denominación del Fondo:	IMCABARELL RWBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Denominación del administrador:	INTERMONEY TITULIZACION, S.B.S.I., S.A.
Denominación del gestor:	MO
Fecha de registro:	2do. semestre
Ejercicio:	2014
Entidad cedente de los activos titulizados:	Banco de Sabadell, S.A.



CLASE 8.^a



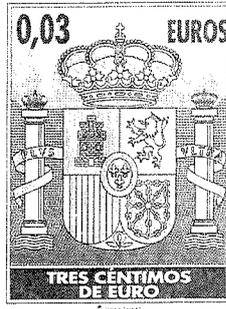
OM6228642

SBS.1. CUADRO A
VALORES AÑALIZADOS

Tipología de activos titulados	Plurifusión actual (31/12/2014)		Plurifusión cierre anual anterior (31/12/2013)		Plurifusión inicial	
	Nº de valores (Cv)	Principales (P)	Nº de valores (Cv)	Principales (P)	Nº de valores (Cv)	Principales (P)
Contenidos hipotecarios	0002	0	0002	0	0	0
Préstamos hipotecarios	0003	752.674	0003	0	0	0
Cédulas hipotecarias	0004	0	0004	0	0	0
Préstamos a PYMES	0005	0	0005	0	0	0
Préstamos a empresas	0006	0	0006	0	0	0
Cédulas financieras	0007	0	0007	0	0	0
Bonos de tesorería	0008	0	0008	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0009	0	0009	0	0	0
Créditos AMP	0010	0	0010	0	0	0
Préstamos consumo	0011	0	0011	0	0	0
Préstamos a personas físicas	0012	0	0012	0	0	0
Préstamos a colectivos	0013	0	0013	0	0	0
Cuentas a cobrar	0014	0	0014	0	0	0
Derechos de crédito financieros	0015	0	0015	0	0	0
Bonos de titulación	0016	0	0016	0	0	0
Zócalo	0017	0	0017	0	0	0
TOTAL	0018	752.674	0018	0	0	0
	0019	0	0019	0	0	0
	0020	0	0020	0	0	0
	0021	0	0021	0	0	0
	0022	0	0022	0	0	0
	0023	0	0023	0	0	0
	0024	0	0024	0	0	0
	0025	0	0025	0	0	0
	0026	0	0026	0	0	0
	0027	0	0027	0	0	0
	0028	0	0028	0	0	0
	0029	0	0029	0	0	0
	0030	0	0030	0	0	0
	0031	0	0031	0	0	0
	0032	0	0032	0	0	0
	0033	0	0033	0	0	0
	0034	0	0034	0	0	0
	0035	0	0035	0	0	0
	0036	0	0036	0	0	0
	0037	0	0037	0	0	0
	0038	0	0038	0	0	0
	0039	0	0039	0	0	0
	0040	0	0040	0	0	0
	0041	0	0041	0	0	0
	0042	0	0042	0	0	0
	0043	0	0043	0	0	0
	0044	0	0044	0	0	0
	0045	0	0045	0	0	0
	0046	0	0046	0	0	0
	0047	0	0047	0	0	0
	0048	0	0048	0	0	0
	0049	0	0049	0	0	0
	0050	0	0050	0	0	0
	0051	0	0051	0	0	0
	0052	0	0052	0	0	0
	0053	0	0053	0	0	0
	0054	0	0054	0	0	0
	0055	0	0055	0	0	0
	0056	0	0056	0	0	0
	0057	0	0057	0	0	0
	0058	0	0058	0	0	0
	0059	0	0059	0	0	0
	0060	0	0060	0	0	0
	0061	0	0061	0	0	0
	0062	0	0062	0	0	0
	0063	0	0063	0	0	0
	0064	0	0064	0	0	0
	0065	0	0065	0	0	0
	0066	0	0066	0	0	0
	0067	0	0067	0	0	0
	0068	0	0068	0	0	0
	0069	0	0069	0	0	0
	0070	0	0070	0	0	0
	0071	0	0071	0	0	0
	0072	0	0072	0	0	0
	0073	0	0073	0	0	0
	0074	0	0074	0	0	0
	0075	0	0075	0	0	0
	0076	0	0076	0	0	0
	0077	0	0077	0	0	0
	0078	0	0078	0	0	0
	0079	0	0079	0	0	0
	0080	0	0080	0	0	0
	0081	0	0081	0	0	0
	0082	0	0082	0	0	0
	0083	0	0083	0	0	0
	0084	0	0084	0	0	0
	0085	0	0085	0	0	0
	0086	0	0086	0	0	0
	0087	0	0087	0	0	0
	0088	0	0088	0	0	0
	0089	0	0089	0	0	0
	0090	0	0090	0	0	0
	0091	0	0091	0	0	0
	0092	0	0092	0	0	0
	0093	0	0093	0	0	0
	0094	0	0094	0	0	0
	0095	0	0095	0	0	0
	0096	0	0096	0	0	0
	0097	0	0097	0	0	0
	0098	0	0098	0	0	0
	0099	0	0099	0	0	0
	0100	0	0100	0	0	0
	0101	0	0101	0	0	0
	0102	0	0102	0	0	0
	0103	0	0103	0	0	0
	0104	0	0104	0	0	0
	0105	0	0105	0	0	0
	0106	0	0106	0	0	0
	0107	0	0107	0	0	0
	0108	0	0108	0	0	0
	0109	0	0109	0	0	0
	0110	0	0110	0	0	0
	0111	0	0111	0	0	0
	0112	0	0112	0	0	0
	0113	0	0113	0	0	0
	0114	0	0114	0	0	0
	0115	0	0115	0	0	0
	0116	0	0116	0	0	0
	0117	0	0117	0	0	0
	0118	0	0118	0	0	0
	0119	0	0119	0	0	0
	0120	0	0120	0	0	0
	0121	0	0121	0	0	0
	0122	0	0122	0	0	0
	0123	0	0123	0	0	0
	0124	0	0124	0	0	0
	0125	0	0125	0	0	0
	0126	0	0126	0	0	0
	0127	0	0127	0	0	0
	0128	0	0128	0	0	0
	0129	0	0129	0	0	0
	0130	0	0130	0	0	0
	0131	0	0131	0	0	0
	0132	0	0132	0	0	0
	0133	0	0133	0	0	0
	0134	0	0134	0	0	0
	0135	0	0135	0	0	0
	0136	0	0136	0	0	0
	0137	0	0137	0	0	0
	0138	0	0138	0	0	0
	0139	0	0139	0	0	0
	0140	0	0140	0	0	0
	0141	0	0141	0	0	0
	0142	0	0142	0	0	0
	0143	0	0143	0	0	0
	0144	0	0144	0	0	0
	0145	0	0145	0	0	0
	0146	0	0146	0	0	0
	0147	0	0147	0	0	0
	0148	0	0148	0	0	0
	0149	0	0149	0	0	0
	0150	0	0150	0	0	0
	0151	0	0151	0	0	0
	0152	0	0152	0	0	0
	0153	0	0153	0	0	0
	0154	0	0154	0	0	0
	0155	0	0155	0	0	0
	0156	0	0156	0	0	0
	0157	0	0157	0	0	0
	0158	0	0158	0	0	0
	0159	0	0159	0	0	0
	0160	0	0160	0	0	0
	0161	0	0161	0	0	0
	0162	0	0162	0	0	0
	0163	0	0163	0	0	0
	0164	0	0164	0	0	0
	0165	0	0165	0	0	0
	0166	0	0166	0	0	0
	0167	0	0167	0	0	0
	0168	0	0168	0	0	0
	0169	0	0169	0	0	0
	0170	0	0170	0	0	0
	0171	0	0171	0	0	0
	0172	0	0172	0	0	0
	0173	0	0173	0	0	0
	0174	0	0174	0	0	0
	0175	0	0175	0	0	0
	0176	0	0176	0	0	0
	0177	0	0177	0	0	0
	0178	0	0178	0	0	0
	0179	0	0179	0	0	0
	0180	0	0180	0	0	0
	0181	0	0181	0	0	0
	0182	0	0182	0	0	0
	0183	0	0183	0	0	0
	0184	0	0184	0	0	0
	0185	0	0185	0	0	0
	0186	0	0186	0	0	0
	0187	0	0187	0	0	0
	0188	0	0188	0	0	0
	0189	0	0189	0	0	0
	0190	0	0190	0	0	0
	0191	0	0191	0	0	0
	0192	0	0192	0	0	0
	0193	0	0193	0	0	0
	0194	0	0194	0	0	0
	0195	0	0195	0	0	0
	0196	0	0196	0	0	0
	0197	0	0197	0	0	0
	0198	0	0198	0	0	0</



CLASE 8.^a



OM6228643

5.05.1 CUADRO B
Valor al alza

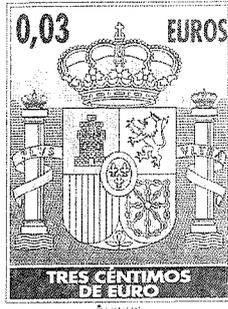
Movimiento de la cartera de activos titulados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/12/2013		31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-48.263	0210	-52.166
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-39.769	0211	-44.598
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-87.326	0212	-599.294
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	752.674	0214	840.706
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,03	0215	5,03

(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 periodo.

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



CLASE 8.^a



0M6228646

6 DE CUARDO E
VALOR AL DIA

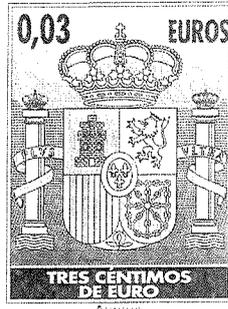
Vida residual de los activos evaluados al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2013		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente	Nº de activos vivos	Principial pendiente
Inferior a 1 año	1300	1.500	1240	1.500	0	316
Entre 1 y 2 años	170	1.800	177	1.800	28	860
Entre 2 y 3 años	130	2.800	137	3.000	28	1.352
Entre 3 y 4 años	130	11.116	137	10.313	142	5.125
Entre 4 y 5 años	130	54.426	137	56.614	943	47.987
Superior a 5 años	130	681.883	137	768.827	10.361	1.365.713
Total	1307	72.673	1377	840.705	11.462	1.440.001

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

Antigüedad	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Antigüedad media ponderada	Años 9,53	Años 7,56	Años 2,36



CLASE 8.^a



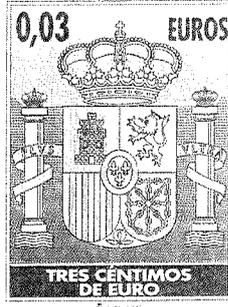
OM6228647

Código DI	Descripción de serie	Mensualidad 31/12/2014			Mensualidad 31/12/2013			Mensualidad 31/12/2012			Mensualidad 31/12/2011		
		Nº de pólizas	Importe mediano	Vida media de los pólizas	Nº de pólizas	Importe mediano	Vida media de los pólizas	Nº de pólizas	Importe mediano	Vida media de los pólizas	Nº de pólizas	Importe mediano	Vida media de los pólizas
6304775003 A	14.112	713.110	6,41	58	813.373	6,57	100	14.112	100	100	100	14.112	100
6304775003 B	144	14.400	6,68	100	14.400	7,7	100	144	100	100	100	144	100
6304775003 C	14.400	753.912	6,0	100	841.133	11,2	100	14.400	100	100	100	14.400	100
Total	28.656	1.461.422	6,39	258	1.668.873	10,47	300	28.656	300	300	300	28.656	300

(1) Importes en años. En caso de ser necesario se indicará en los datos explicativos los legados de la emisión.
 (2) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (DNI) si se determinan. Cuando los títulos emitidos no tengan DNI se rellenará la columna de denominación.



CLASE 8.^a



0M6228650

§ 05.2 CUADRO
VOLUNTARIA

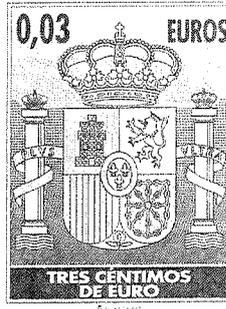
Serie (2)	Calificación		Agencia de calificación crediticia (2)	Situación	
	Fecha último cambio de calificación crediticia	Denominación serie		Situación actual	Situación cierre anual anterior
E303479000	2018-12-05	A	ORIS	AA (Ingh) (S)	A3 (F)
E303479000	2018-10-08	A	MDV	A1 (G)	A3 (F)
E303479008	2018-10-08	B	MDV	Baa2 (S)	Ba3 (F)
E3034790026	2018-10-08	C	MDV	Ba2 (F)	Ba3 (F)

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

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, para cada serie: -NIX, para Moody's; SIF, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.



CLASE 8.^a



0M6228651

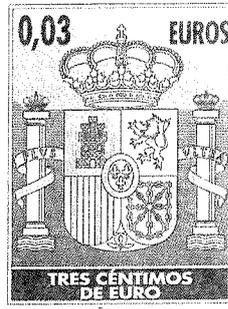
S.05.3
Web: al.maz

INFORMACIÓN SOBRE MEDIDAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2014	Situación misma anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010 1010	60.153 1010
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020 8,01	7,98 8,01
3. Exceso de spread (8)(1)	0040 2,31	2,11 2,31
4. Permuta financiera de intereses (5A)	0050 No	1040 No
5. Permuta financiera de tipos de cambio (5A)	0070 No	1050 No
6. Otras permutas financieras (5A)	0080 No	1070 No
7. Importe disponible de la línea de liquidez (2)	0090 No	1080 No
8. Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.1 y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya imputación sea la adecuada de los activos	0100 96,17	1090 96,17
9. Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.1 y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya imputación sea la adecuada de los activos	0120 11,20	1110 11,20
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 0	1150 0
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160 0	1160 0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivivos de crédito u otras garantías financieras subyacentes	0170 0	1170 0
13. Otros (5A)(4)	0200 No	1200 No
(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el cuadro 5.5.1 y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya imputación sea la adecuada de los activos.		
(2) En el caso de que el importe total disponible de las líneas de liquidez en caso de que haya más de una		
(3) Entendiéndose como os subdinámicos aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.		
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes		

Información sobre contraparte de las mejoras crediticias	NIF	Descripción
Contraparte del Fondo de Reserva u otras medidas crediticias (5)	A 48000143	Banco de Sabadell S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	A 48000143	Banco de Sabadell S.A.
Otras Permutas financieras	0210 1270	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0230 1240	
Entidad Avalista	0240 1250	
Contraparte del derivivo de crédito	0250 1260	
(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos, no se cumplimentará.		



CLASE 8.^a



0M6228652

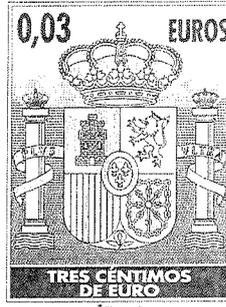
S.S.ª Faltos
Yolanda López

Concepto (1)	Mora		Días Impago		Impuesto Impagado acumulado		Situación actual		Situación anterior		Pérdida anterior		Última Fecha Pago		Ref. Folios
	0010	0020	0050	0060	0100	0120	0130	0140	0150	0160	0170	0180	0190	0200	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad igual o superior a					2.862	0.000	5.466	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.51
2. Activos Morosos por otros motivos					0	0.000	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.00
Total Morosos					2.862	0.000	5.466	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.51
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a					10.500	0.000	10.998	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	1.27
4. Activos Fallidos por otros motivos					0	0.000	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.00
Total Fallidos					10.500	0.000	10.998	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	1.27

(1) En caso de existir defunciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras subsiguientes, fallidos subsiguientes, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Las cifras se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cebrados al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. folios se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto esté definido.



CLASE 8.^a



OM6228653

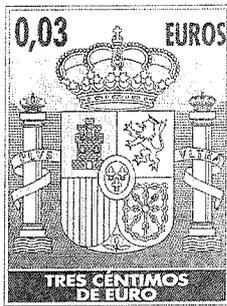
S.05.4 Otros ratios
Volver al mapa

Otros ratios relevantes	Ratio (2)						Ref. Folleto
	Situación actual	Período anterior	Última Fecha Pago		Ref. Folleto		
Dotación del Fondo de Reserva	0,160	0,260	94,05	0,360	89,28	0,460	Aparado 4 34 de la Nota de Valores
* Que el SNP DC no fallidos sea igual o mayor al 10 Saldo inicial de los DC.	0,170	0,270	54,52	0,370	52,22	0,470	
	0,180	0,280	0,00	0,380	0,00	0,480	
	0,190	0,290	0,00	0,390	0,00	0,490	



CLASE 8.^a

OM6228654



S.O.S.4 Triggers
VALOR ALIMBA

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Pago	Referencia folio
Amortización acumulada: series (4)	0,00	0,28	0,50	0,050
B E59347590018	1,50	0,28	0,51	Agar bajo 4.9.4 de la Nota de Valores (Cint)
C E59347590026	1,25	0,28	0,51	Agar bajo 4.9.4 de la Nota de Valores (Cint)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0,00	0,28	0,48	0,058
B E59347590018	15,00	0,00	0,00	Acortado 3.4.6.1 del Modelo adicional
C E59347590026	9,00	0,00	0,00	Acortado 3.4.6.1 del Modelo adicional
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,28	0,52	0,057
OTROS TRIGGERS (3)	0,00	0,28	0,53	0,059

(3) En caso de emitir 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.

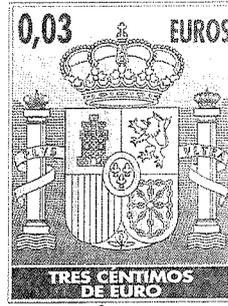
(4) Si en el folio y estructura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (pororra/rescue) de algunos de los series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y estructura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunos de los 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 folio donde está definido.

(6) Si en el folio y estructura 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 folio donde está definido.



CLASE 8.^a



OM6228655

S.06

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

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **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

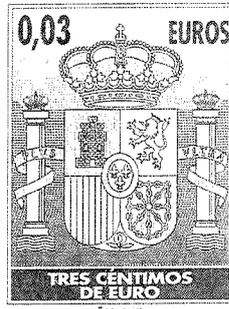
INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

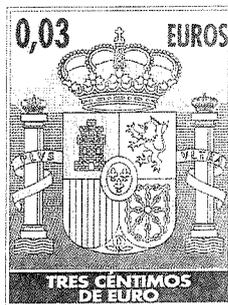


0M6228656

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



0M6228657

IM SABADELL RMBS 3, FTA. INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2015

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.

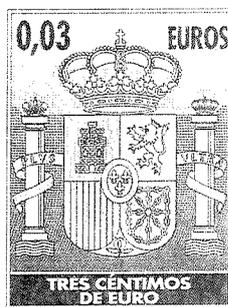
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 4 de diciembre de 2008.

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.



CLASE 8.^a



0M6228658

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.

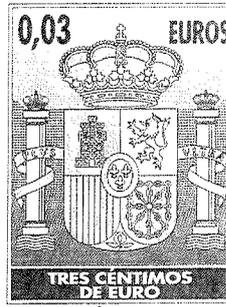
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que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

2. Situación actual del Fondo

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2015 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	11.485	7.643	13	134
Número de Deudores	11.332	7.565	13	131
Saldo Pendiente	1.439.999.997	661.504.645	1.380.902	8.375.828
Saldo Pendiente No Vencido	1.439.999.997	661.181.319	1.357.227	8.014.144
Saldo Pendiente Medio	125.381	86.550	106.223	62.506
Mayor Préstamo	1.948.957	1.608.428	193.563	250.339
Antigüedad Media Ponderada (meses)	31	115	106	117
Vencimiento Medio Pond. (meses)	277	203	235	186
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,21%	1,25%



OM6228659

CLASE 8.^a

	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,14%	0,24%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,99%	1,29%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,86%	2,49%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Fijo	5,29%	4,06%	5,11%	6,23%
Variable	94,71%	95,94%	94,89%	93,77%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	5,49%	2,18%	2,91%	3,35%
Margen Medio Pond. (%)	0,57%	0,63%	0,79%	0,79%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	45,48%	46,19%	15,9%	38,36%
Asturias	11,88%	12,2%	11,84%	9,71%
Madrid	12,51%	11,17%	1,38%	19,3%
Valencia	7,59%	7,99%	29,44%	9,65%
Galicia	1,69%	1,73%	13,7%	1,92%
Otras	20,85%	20,72%	27,75%	21,07%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	44,81%	45,61%	15,9%	36,03%
Asturias	12,13%	12,25%	19,48%	8,65%
Madrid	10,18%	9,34%	1,38%	9,48%
Valencia	8,72%	8,85%	29,44%	10,11%
Otras	24,16%	23,94%	33,8%	35,73%
LTV (3)				
LTV	62,98%	48,66%	54,39%	51,7%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	100%	100%	100%	100%

(1) excluidos fallidos

(2) Situación de los préstamos en la Fecha de Constitución

(3) Sólo para Garantías Hipotecarias

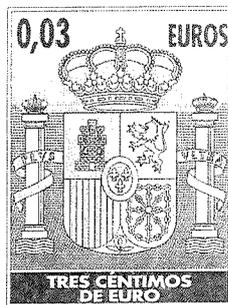
2.2 Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2015 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
BONO A	1.411.200.000,00	644.267.977,92	0,267%	0,400%	-0,133%	17/03/2016	Trimestral
BONO B	14.400.000,00	13.422.250,08	0,717%	0,850%	-0,133%	17/03/2016	Trimestral
BONO C	14.400.000,00	13.422.250,08	1,117%	1,250%	-0,133%	17/03/2016	Trimestral
Total	1.440.000.000,00	671.112.478,08					



CLASE 8.^a



0M6228660

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

Bonos de Titulización	Calificación inicial (Moody's/DBRS)	Calificación a 31/12/2015 (Moody's/DBRS)	Calificación actual (Moody's/DBRS)
SERIE A	Aaa/-	Aa2 (sf)/AA (high) (sf)	Aa2 (sf)/AA (high) (sf)
SERIE B	A1/-	A3 (sf)/-	A3 (sf)/-
SERIE C	Baa3/-	Baa1 (sf)/-	Baa1 (sf)/-

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").

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 apartado 2.1).
- Los derivados de la concentración: por deudor y geográfica (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: ratio LTV (ver 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.



CLASE 8.^a



0M6228661

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 22 de enero de 2016:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Límites calificación
		Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Moody's /DBRS
SWAP (Contrato Novación Permuta Financiera)	Banco Sabadell, S.A	P-3/B-/R-1 (low)	Baa3/ BB+/-/BBB (high)	Varios Niveles
Cuenta Tesorería (Contrato Subrogación Cuenta de Tesorería)	Banco Santander, S.A.	P-2 / A-2/ F-2/R-1 (low)	A3/ A-/ A-/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)	A3/ A-/ A-/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	P-3/B-/R-1 (low)	Baa3/ BB+/-/BBB (high)	Moody's a largo plazo Baa3

3.4. Otros riesgos

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

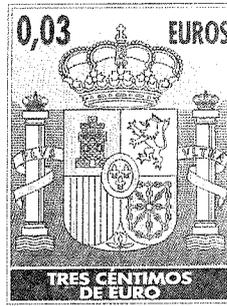
4. Evolución del Fondo en el ejercicio 2015

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2015 fue del 5,46%.

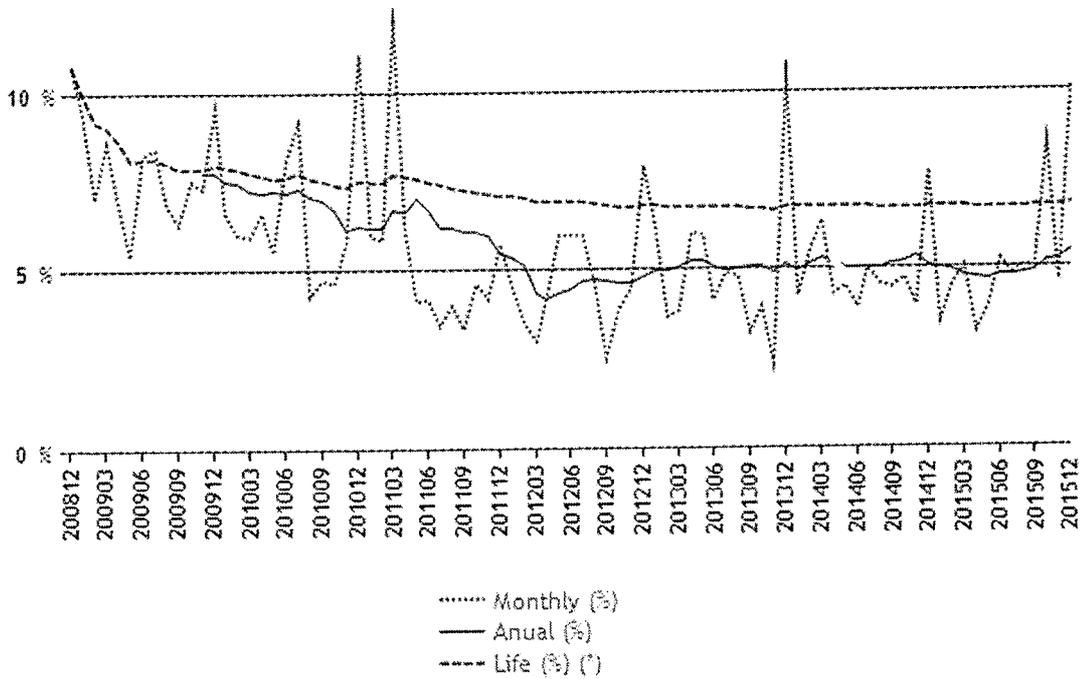


CLASE 8.^a



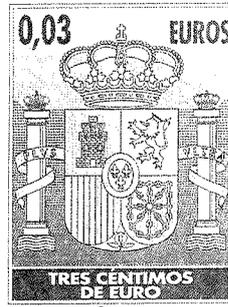
0M6228662

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



4.2. Morosidad y Fallidos

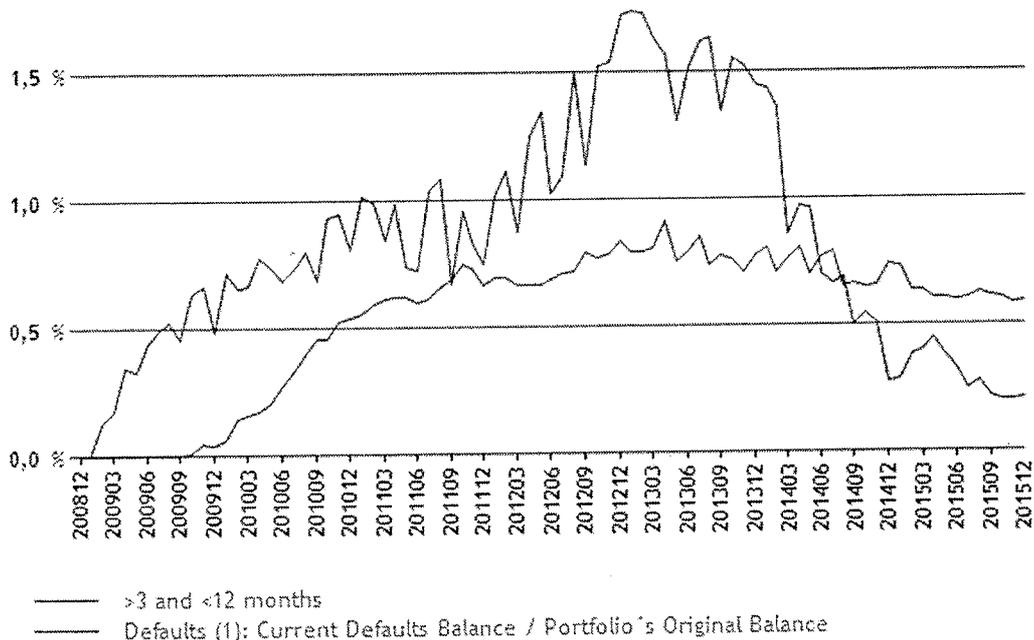
Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2015 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.



0M6228663

CLASE 8.^a

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



4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2015 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.

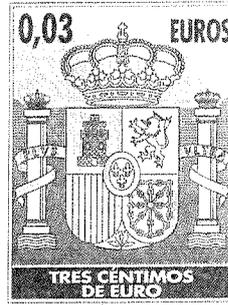
4.4. Bonos de titulización: pagos realizados, importes pendientes y tipos de interés vigentes.

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 31/12/14	Saldo 31/12/15	Amortización durante 2015	% Amortización	Intereses Pagados en 2015	Cupón Vigente a 31/12/15
BONO A	723.110.169,60	644.267.977,92	78.842.191,68	10,90%	2.931.062,40	0,267%
BONO B	14.400.000,00	13.422.250,08	977.749,92	6,79%	125.259,84	0,717%
BONO C	14.400.000,00	13.422.250,08	977.749,92	6,79%	183.242,88	1,117%
Total	751.910.169,60	671.112.478,08	80.797.691,52			



CLASE 8.^a



0M6228664

A 31 de diciembre de 2015, 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 2015 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para Intereses del Primer Periodo	180.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales	725.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	39.600.000,00	0,00	0,00	53.688.998,25
Total	40.505.000,00	0,00	0,00	53.688.998,25

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

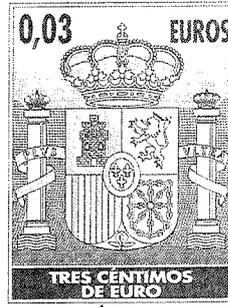
Con fecha 24 de febrero de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de A1 (sf) a Aa3 (sf).

Con fecha 24 de febrero de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de Ba1 (sf) a Baa3 (sf).

Con fecha 17 de julio de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de Aa3 (sf) a Aa2 (sf).



CLASE 8.^a



OM6228665

Con fecha 17 de julio de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de Baa2 (sf) a A3 (sf).

Con fecha 17 de julio de 2015, Moody's ha subido la calificación crediticia de los Bonos de la Serie C emitidos por el Fondo de Baa3 (sf) a Baa1 (sf).

5. Generación de flujos de caja en 2015

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 99,6 millones de euros, siendo 82,8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 16,8 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.

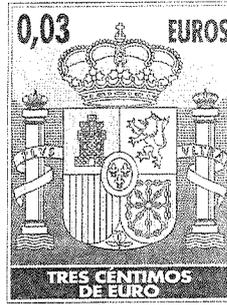
6.2. Permuta de intereses: el Swap

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 2015, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 16.965.973,00 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 5.079.031,52 €. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 11.886.941,48 a favor de la Contrapartida del swap.



CLASE 8.^a



0M6228666

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 2015 era de 53.688.998,25 € 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 2015 comparada con la mejora de inicial (en la Fecha de Constitución):

Bonos	Situación Inicial	%	Subordinación Inicial	Saldo Actual	%	Subordinación Actual
BONO A	1.411.200.000,00	98,00%	4,75%	644.267.977,92	96,00%	12,00%
BONO B	14.400.000,00	1,00%	3,75%	13.422.250,08	2,00%	10,00%
BONO C	14.400.000,00	1,00%	2,75%	13.422.250,08	2,00%	8,00%
Fondo de Reserva	39.600.000,00	2,75%		53.688.998,25	8,00%	
Total emisión	1.440.000.000,00			671.112.478,08		

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2015, las diferentes series de bonos han mantenido el criterio de amortización secuencial en la fecha de pago correspondiente a marzo de 2015. En las fechas de pago de junio, septiembre y diciembre de 2015 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.

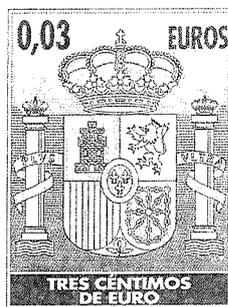
El modelo de amortización es el establecido en el Fondo tal y como se detallan en el apartado 4.9.4 de la nota de valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

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



CLASE 8.^a



OM6228667

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

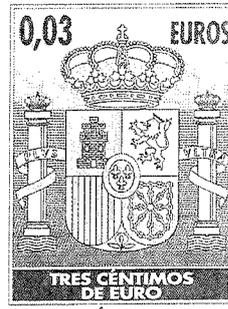
No se ha producido ninguna situación que haya provocado actuación adicional por parte de la sociedad gestora.

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 5,26%
- 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 0,437% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses).

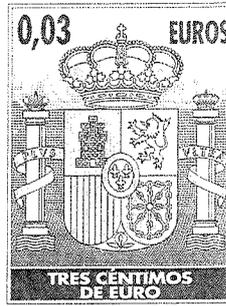


OM6228668

CLASE 8.^a

- Recuperaciones del 75% a los 24 meses

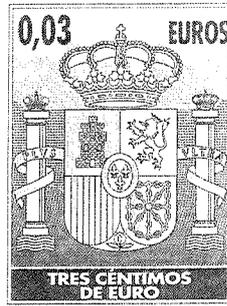
BONO A					
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
21/12/2015	644.267.977,92	19.777.544,64	609.356,16	609.356,16	0,00
21/03/2016	627.143.065,92	17.124.912,00	434.790,72	434.790,72	0,00
20/06/2016	610.326.783,36	16.816.282,56	423.218,88	423.218,88	0,00
19/09/2016	594.081.331,20	16.245.452,16	411.929,28	411.929,28	0,00
19/12/2016	578.211.822,72	15.869.508,48	400.921,92	400.921,92	0,00
20/03/2017	562.635.420,48	15.576.402,24	390.196,80	390.196,80	0,00
19/06/2017	547.342.528,32	15.292.892,16	379.753,92	379.753,92	0,00
19/09/2017	532.330.464,96	15.012.063,36	373.403,52	373.403,52	0,00
19/12/2017	517.595.420,16	14.735.044,80	359.291,52	359.291,52	0,00
19/03/2018	503.130.479,04	14.464.941,12	345.461,76	345.461,76	0,00
19/06/2018	488.932.113,60	14.198.365,44	343.344,96	343.344,96	0,00
19/09/2018	474.995.102,40	13.937.011,20	333.607,68	333.607,68	0,00
19/12/2018	461.315.211,84	13.679.890,56	320.624,64	320.624,64	0,00
19/03/2019	447.887.643,84	13.427.568,00	307.923,84	307.923,84	0,00
19/06/2019	434.709.293,76	13.178.350,08	305.665,92	305.665,92	0,00
19/09/2019	421.777.480,32	12.931.813,44	296.634,24	296.634,24	0,00
19/12/2019	409.086.699,84	12.690.780,48	284.639,04	284.639,04	0,00
19/03/2020	396.634.271,04	12.452.428,80	276.030,72	276.030,72	0,00
19/06/2020	384.417.794,88	12.216.476,16	270.668,16	270.668,16	0,00
21/09/2020	372.430.638,72	11.987.156,16	267.986,88	267.986,88	0,00
21/12/2020	360.668.568,96	11.762.069,76	251.334,72	251.334,72	0,00
19/03/2021	349.128.480,96	11.540.088,00	235.388,16	235.388,16	0,00
21/06/2021	337.805.435,52	11.323.045,44	243.432,00	243.432,00	0,00
20/09/2021	326.696.328,00	11.109.107,52	228.049,92	228.049,92	0,00
20/12/2021	315.797.771,52	10.898.556,48	220.429,44	220.429,44	0,00
21/03/2022	305.106.943,68	10.690.827,84	213.091,20	213.091,20	0,00
20/06/2022	294.619.328,64	10.487.615,04	205.894,08	205.894,08	0,00
19/09/2022	284.330.975,04	10.288.353,60	198.838,08	198.838,08	0,00
19/12/2022	274.239.907,20	10.091.067,84	191.923,20	191.923,20	0,00
20/03/2023	264.343.584,96	9.896.322,24	185.149,44	185.149,44	0,00
19/06/2023	254.641.867,20	9.701.717,76	178.375,68	178.375,68	0,00
19/09/2023	245.127.133,44	9.514.733,76	173.718,72	173.718,72	0,00
19/12/2023	235.795.714,56	9.331.418,88	165.392,64	165.392,64	0,00
19/03/2024	226.647.328,32	9.148.386,24	159.183,36	159.183,36	0,00
19/06/2024	217.678.446,72	8.968.881,60	154.667,52	154.667,52	0,00
19/09/2024	208.883.707,20	8.794.739,52	148.599,36	148.599,36	0,00
19/12/2024	200.260.287,36	8.623.419,84	140.978,88	140.978,88	0,00
19/03/2025	191.805.647,04	8.454.640,32	133.640,64	133.640,64	0,00
19/06/2025	183.522.044,16	8.283.602,88	130.818,24	130.818,24	0,00
19/09/2025	175.406.232,96	8.115.811,20	125.173,44	125.173,44	0,00
19/12/2025	167.451.863,04	7.954.369,92	118.399,68	118.399,68	0,00
19/03/2026	159.655.124,16	7.796.738,88	111.767,04	111.767,04	0,00
19/06/2026	152.014.605,12	7.640.519,04	108.944,64	108.944,64	0,00
21/09/2026	144.527.765,76	7.486.839,36	105.981,12	105.981,12	0,00
21/12/2026	0,00	144.527.765,76	97.513,92	97.513,92	0,00



0M6228669

CLASE 8.^a

BONO B							
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido		
21/12/2015	13.422.250,08	412.031,52	28.429,92	28.429,92	0,00		
21/03/2016	13.057.344,00	364.906,08	24.327,36	24.327,36	0,00		
20/06/2016	12.707.003,52	350.340,48	23.664,96	23.664,96	0,00		
19/09/2016	12.368.557,44	338.446,08	23.029,92	23.029,92	0,00		
19/12/2016	12.037.940,64	330.616,80	22.416,48	22.416,48	0,00		
20/03/2017	11.713.433,76	324.506,88	21.817,44	21.817,44	0,00		
19/06/2017	11.394.832,32	318.601,44	21.229,92	21.229,92	0,00		
19/09/2017	11.082.080,16	312.752,16	20.878,56	20.878,56	0,00		
19/12/2017	10.775.099,52	306.980,64	20.085,12	20.085,12	0,00		
19/03/2018	10.473.746,40	301.353,12	19.314,72	19.314,72	0,00		
19/06/2018	10.177.947,36	295.799,04	19.190,88	19.190,88	0,00		
19/09/2018	9.887.594,40	290.352,96	18.649,44	18.649,44	0,00		
19/12/2018	9.602.593,92	285.000,48	17.920,80	17.920,80	0,00		
19/03/2019	9.322.855,20	279.738,72	17.212,32	17.212,32	0,00		
19/06/2019	9.048.306,24	274.548,96	17.082,72	17.082,72	0,00		
19/09/2019	8.778.892,32	269.413,92	16.580,16	16.580,16	0,00		
19/12/2019	8.514.501,12	264.391,20	15.910,56	15.910,56	0,00		
19/03/2020	8.255.075,04	259.426,08	15.432,48	15.432,48	0,00		
19/06/2020	8.000.566,56	254.508,48	15.125,76	15.125,76	0,00		
21/09/2020	7.750.834,56	249.732,00	14.978,88	14.978,88	0,00		
21/12/2020	7.505.789,76	245.044,80	14.047,20	14.047,20	0,00		
19/03/2021	7.265.373,12	240.416,64	13.155,84	13.155,84	0,00		
21/06/2021	7.029.476,64	235.896,48	13.602,24	13.602,24	0,00		
20/09/2021	6.798.036,96	231.439,68	12.739,68	12.739,68	0,00		
20/12/2021	6.570.980,64	227.056,32	12.320,64	12.320,64	0,00		
21/03/2022	6.348.257,28	222.723,36	11.908,80	11.908,80	0,00		
20/06/2022	6.129.766,08	218.491,20	11.505,60	11.505,60	0,00		
19/09/2022	5.915.424,96	214.341,12	11.109,60	11.109,60	0,00		
19/12/2022	5.705.193,60	210.231,36	10.720,80	10.720,80	0,00		
20/03/2023	5.499.018,72	206.174,88	10.340,64	10.340,64	0,00		
19/06/2023	5.296.900,32	202.118,40	9.966,24	9.966,24	0,00		
19/09/2023	5.098.678,56	198.221,76	9.705,60	9.705,60	0,00		
19/12/2023	4.904.272,80	194.405,76	9.240,48	9.240,48	0,00		
19/03/2024	4.713.681,60	190.591,20	8.889,12	8.889,12	0,00		
19/06/2024	4.526.828,64	186.852,96	8.637,12	8.637,12	0,00		
19/09/2024	4.343.605,92	183.222,72	8.294,40	8.294,40	0,00		
19/12/2024	4.163.951,52	179.654,40	7.872,48	7.872,48	0,00		
19/03/2025	3.987.813,60	176.137,92	7.463,52	7.463,52	0,00		
19/06/2025	3.815.238,24	172.575,36	7.306,56	7.306,56	0,00		
19/09/2025	3.646.157,76	169.080,48	6.991,20	6.991,20	0,00		
19/12/2025	3.480.442,56	165.715,20	6.608,16	6.608,16	0,00		
19/03/2026	3.318.010,56	162.432,00	6.238,08	6.238,08	0,00		
19/06/2026	3.158.834,40	159.176,16	6.079,68	6.079,68	0,00		
21/09/2026	3.002.857,92	155.976,48	5.914,08	5.914,08	0,00		
21/12/2026	0,00	3.002.857,92	5.441,76	5.441,76	0,00		



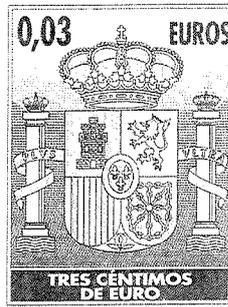
OM6228670

CLASE 8.^a

BONO C						
Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido	
21/12/2015	13.422.250,08	412.031,52	42.418,08	42.418,08	0,00	0,00
21/03/2016	13.057.344,00	364.906,08	37.897,92	37.897,92	0,00	0,00
20/06/2016	12.707.003,52	350.340,48	36.868,32	36.868,32	0,00	0,00
19/09/2016	12.368.557,44	338.446,08	35.879,04	35.879,04	0,00	0,00
19/12/2016	12.037.940,64	330.616,80	34.922,88	34.922,88	0,00	0,00
20/03/2017	11.713.433,76	324.506,88	33.989,76	33.989,76	0,00	0,00
19/06/2017	11.394.832,32	318.601,44	33.073,92	33.073,92	0,00	0,00
19/09/2017	11.082.080,16	312.752,16	32.526,72	32.526,72	0,00	0,00
19/12/2017	10.775.099,52	306.980,64	31.291,20	31.291,20	0,00	0,00
19/03/2018	10.473.746,40	301.353,12	30.088,80	30.088,80	0,00	0,00
19/06/2018	10.177.947,36	295.799,04	29.897,28	29.897,28	0,00	0,00
19/09/2018	9.887.594,40	290.352,96	29.053,44	29.053,44	0,00	0,00
19/12/2018	9.602.593,92	285.000,48	27.917,28	27.917,28	0,00	0,00
19/03/2019	9.322.855,20	279.738,72	26.815,68	26.815,68	0,00	0,00
19/06/2019	9.048.306,24	274.548,96	26.612,64	26.612,64	0,00	0,00
19/09/2019	8.778.892,32	269.413,92	25.829,28	25.829,28	0,00	0,00
19/12/2019	8.514.501,12	264.391,20	24.788,16	24.788,16	0,00	0,00
19/03/2020	8.255.075,04	259.426,08	24.040,80	24.040,80	0,00	0,00
19/06/2020	8.000.566,56	254.508,48	23.564,16	23.564,16	0,00	0,00
21/09/2020	7.750.834,56	249.732,00	23.335,20	23.335,20	0,00	0,00
21/12/2020	7.505.789,76	245.044,80	21.885,12	21.885,12	0,00	0,00
19/03/2021	7.265.373,12	240.416,64	20.494,08	20.494,08	0,00	0,00
21/06/2021	7.029.476,64	235.896,48	21.189,60	21.189,60	0,00	0,00
20/09/2021	6.798.036,96	231.439,68	19.847,52	19.847,52	0,00	0,00
20/12/2021	6.570.980,64	227.056,32	19.193,76	19.193,76	0,00	0,00
21/03/2022	6.348.257,28	222.723,36	18.552,96	18.552,96	0,00	0,00
20/06/2022	6.129.766,08	218.491,20	17.925,12	17.925,12	0,00	0,00
19/09/2022	5.915.424,96	214.341,12	17.307,36	17.307,36	0,00	0,00
19/12/2022	5.705.193,60	210.231,36	16.702,56	16.702,56	0,00	0,00
20/03/2023	5.499.018,72	206.174,88	16.109,28	16.109,28	0,00	0,00
19/06/2023	5.296.900,32	202.118,40	15.526,08	15.526,08	0,00	0,00
19/09/2023	5.098.678,56	198.221,76	15.120,00	15.120,00	0,00	0,00
19/12/2023	4.904.272,80	194.405,76	14.395,68	14.395,68	0,00	0,00
19/03/2024	4.713.681,60	190.591,20	13.847,04	13.847,04	0,00	0,00
19/06/2024	4.526.828,64	186.852,96	13.455,36	13.455,36	0,00	0,00
19/09/2024	4.343.605,92	183.222,72	12.922,56	12.922,56	0,00	0,00
19/12/2024	4.163.951,52	179.654,40	12.264,48	12.264,48	0,00	0,00
19/03/2025	3.987.813,60	176.137,92	11.628,00	11.628,00	0,00	0,00
19/06/2025	3.815.238,24	172.575,36	11.383,20	11.383,20	0,00	0,00
19/09/2025	3.646.157,76	169.080,48	10.890,72	10.890,72	0,00	0,00
19/12/2025	3.480.442,56	165.715,20	10.294,56	10.294,56	0,00	0,00
19/03/2026	3.318.010,56	162.432,00	9.718,56	9.718,56	0,00	0,00
19/06/2026	3.158.834,40	159.176,16	9.470,88	9.470,88	0,00	0,00
21/09/2026	3.002.857,92	155.976,48	9.213,12	9.213,12	0,00	0,00
21/12/2026	0,00	3.002.857,92	8.478,72	8.478,72	0,00	0,00



CLASE 8.^a



OM6228671

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 21 de diciembre de 2026.

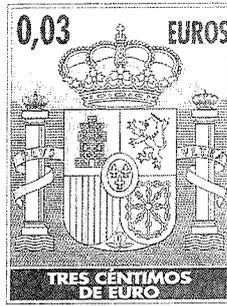
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre.

No existen hechos posteriores al cierre.



CLASE 8.ª



0M6228672

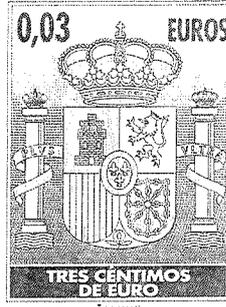
S.05.5 CUADRO A

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	595	46.201	0452	633	51.969	0504	894	101.477
Aragón	0401	200	14.492	0453	215	16.410	0505	301	32.797
Asturias	0402	1.338	81.502	0454	1.429	91.058	0506	1.885	171.126
Baleares	0403	150	13.830	0455	158	15.612	0507	224	27.749
Canarias	0404	133	9.577	0456	140	10.912	0508	191	20.934
Cantabria	0405	48	3.312	0457	50	3.651	0509	67	7.836
Castilla-León	0406	373	26.597	0458	386	29.246	0510	513	54.023
Castilla La Mancha	0407	84	6.149	0459	92	7.328	0511	119	13.435
Cataluña	0408	3.054	308.762	0460	3.274	346.258	0512	4.581	654.962
Ceuta	0409	0	0	0461	0	0	0513	0	0
Extremadura	0410	5	378	0462	6	513	0514	13	1.843
Galicia	0411	174	11.590	0463	185	13.307	0515	244	24.313
Madrid	0412	747	75.496	0464	810	86.159	0516	1.183	180.132
Mejilla	0413	0	0	0465	0	0	0517	0	0
Murcia	0414	91	7.200	0466	97	7.969	0518	127	14.422
Navarra	0415	23	1.764	0467	23	1.913	0519	40	4.517
La Rioja	0416	30	3.279	0468	32	3.562	0520	41	6.224
Comunidad Valenciana	0417	678	53.673	0469	711	59.639	0521	973	109.231
País Vasco	0418	54	6.079	0470	65	7.168	0522	89	14.979
Total España	0419	7.777	669.881	0471	8.306	752.674	0523	11.485	1.440.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0	0472	0	0	0524	0	0
Resto	0422	0	0	0474	0	0	0526	0	0
Total general	0425	7.777	669.881	0475	8.306	752.674	0527	11.485	1.440.000

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



CLASE 8.^a



OM6228673

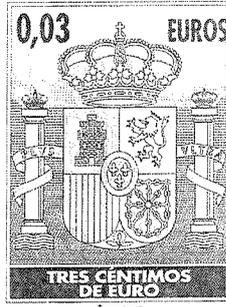
S.05.5 CUADRO B

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa [1]	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa [1]	Nº de activos vivos	Principal pendiente en Divisa [1]
Euro - EUR	0574	669.880	0583	669.880	0620	1.440.000
EEUU Dólar - USD	0572		0584		0621	
Japón Yen - JPY	0573		0585		0622	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0586		0623	
Otras	0575		0587		0624	
Total	0576	669.880	0588	669.880	0625	1.440.000

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



CLASE 8.^a



0M6228674

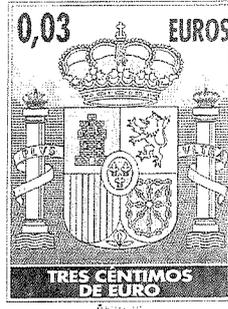
S.05.5 CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/ 2014		Situación Inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	1100	200.773	1120	1130	1140	230.905
40% - 60%	1101	245.786	1121	1131	1141	323.465
60% - 80%	1102	221.470	1122	1132	1142	571.927
80% - 100%	1103	1.852	1123	1133	1143	313.703
100% - 120%	1104	0	1124	1134	1144	0
120% - 140%	1105	0	1125	1135	1145	0
140% - 160%	1106	0	1126	1136	1146	0
superior al 160%	1107	0	1127	1137	1147	0
Total	1108	669.881	1128	1138	1148	1.440.000
Media ponderada (%)		48,70		50,83		62,98

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



CLASE 8.^a



OM6228675

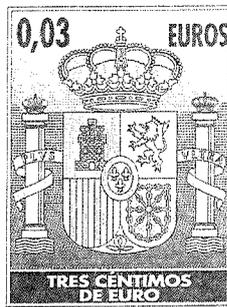
S.05.5 CUADRO D

Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Número de activos vivos	Principal Pendiente	Margen ponderado s/ Índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)
			1420	1430	
EUR12	69	2.407	0	1430	1,71
EUR3	1	49	0		0,29
EURH	6.935	628.062	0		2,05
FIXED	420	27.372	0		5,19
IRPHCE	239	9.846	0		2,89
MIB12	113	2.144	0		1,65
Total	7.777	669.880	6	1435	2,19

(1) La gestora deberá cumplir el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR....).
 (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



CLASE 8.^a



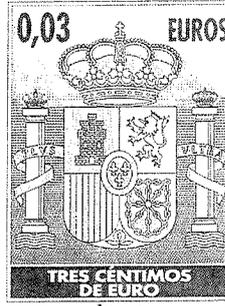
OM6228676

S.05.5 CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	2.122	216.296	1542	1565	1584	1605
1% - 1,49%	549	40.721	1543	1564	1585	1606
1,5% - 1,99%	368	38.786	1544	1565	1586	1607
2% - 2,49%	709	68.947	1545	1566	1587	1608
2,5% - 2,99%	892	77.143	1546	1567	1588	1609
3% - 3,49%	1.059	82.892	1547	1568	1589	1610
3,5% - 3,99%	1.001	69.041	1548	1569	1590	1611
4% - 4,49%	671	49.092	1549	1570	1591	1612
4,5% - 4,99%	158	9.418	1550	1571	1592	1613
5% - 5,49%	123	9.451	1551	1572	1593	1614
5,5% - 5,99%	71	4.666	1552	1573	1594	1615
6% - 6,49%	41	3.250	1553	1574	1595	1616
6,5% - 6,95%	12	177	1554	1575	1596	1617
7% - 7,49%	0	0	1555	1576	1597	1618
7,5% - 7,95%	0	0	1556	1577	1598	1619
8% - 8,49%	0	0	1557	1578	1599	1620
8,5% - 8,99%	0	0	1558	1579	1600	1621
9% - 9,49%	0	0	1559	1580	1601	1622
9,5% - 9,99%	0	0	1560	1581	1602	1623
Superior al 10%	0	0	1561	1582	1603	1624
Total	7.777	669.880	1562	1583	1604	1625
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,19		2,63		2,66
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		2,93		2,51		2,67



CLASE 8.ª



0M6228677

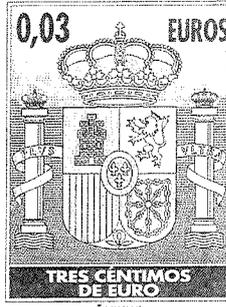
S.05.5 CUADRO F

Concentración	Situación actual 31/12/2015		Situación cierre anual anterior 31/12/2014		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	129,00	2030	124,00	2060	99,00	2060
Sector: - (1)	100	2040	100	2070	100	2080
	2000	2020	2050	00000	00000	00000
	2010	00000	00000			

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración
 (2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.



CLASE 8.^a



0M6228678

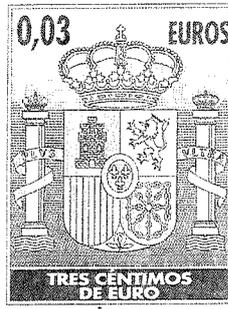
S.05.5 CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación actual 31/12/2015			Situación inicial 31/12/ 2014		
	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Principal pendiente en Divisa	Principal pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3060	3110	3170	3250	3250
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3180	3250	3260
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130	3190	3270	3270
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	3140	3200	3250	3280
Otras	3040		3150	3210		3290
Total	3050	14.400	671.112	3220	14.400	1.440.000



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



0M6228679

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a



OM6228680

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 17 de marzo de 2016, 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 2015 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 OM6228463 al OM6228546 Del OM6228547 al OM6228569
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM6228572 al OM6228655 Del OM6228656 al OM6228678

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