

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 2016**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65
28003 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 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



Building a better
working world

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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)

AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/20743
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Roberto Diez Cerrato

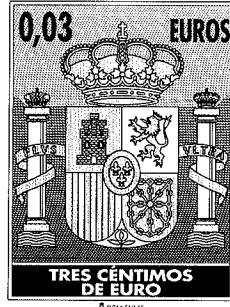
19 de abril de 2017

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



CLASE 8.^a

CON LICENCIA DE LA DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTROS Y NOTARÍA



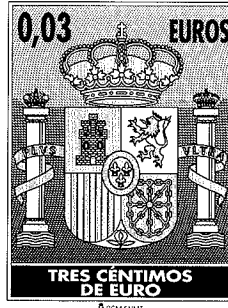
0M9472001

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



CLASE 8.^a

www.caja.com



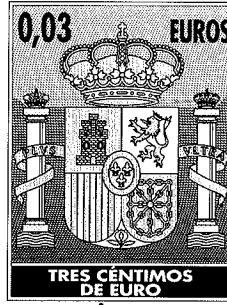
0M9472003

BALANCES DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a

ESTADO GENERAL DE PREVISIONES



OM9472004

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

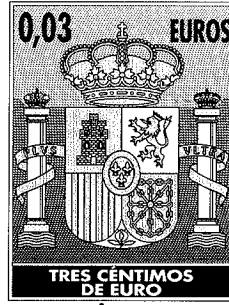
Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		551.504	628.055
I. Activos financieros a largo plazo	6	551.504	628.055
Activos Titulizados			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		544.280	620.353
Activos dudosos-principal		7.254	7.730
Activos dudosos-interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(30)	(28)
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		96.083	106.393
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	44.419	46.210
Activos Titulizados			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		39.336	40.688
Activos dudosos-principal		1.132	1.110
Activos dudosos-interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(1)	(493)
Intereses y gastos devengados no vencidos		16	30
Intereses vencidos e impagados		70	611
Derivados		-	-
Otros activos financieros		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		3.866	4.264
Valores representativos de deuda		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	51.664	60.183
Tesorería		51.664	60.183
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		647.587	734.448



CLASE 8.^a

15/01/2016 - 15/01/2016



0M9472005

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

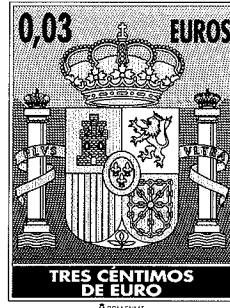
Balances de Situación a 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		594.423	714.748
I. Provisiones a largo plazo		-	-
Provisión por margen de intermediación		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	594.423	714.708
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas		496.638	578.212
Series subordinadas		20.693	24.076
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		41.386	48.183
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas(-)		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura		35.706	64.277
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		88.870	83.977
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
Provisión por margen de intermediación		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	80.693	75.484
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas		71.040	66.056
Series subordinadas		2.959	2.768
Intereses y gastos devengados no vencidos		23	50
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos Subordinados		5.920	5.506
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		19	18
Intereses vencidos e impagados		-	-
Derivados			
Derivados de Cobertura		732	1.086
Otros pasivos financieros			
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		8.177	8.493
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		2	-
Comisión agente de pagos		3	3
Comisión variable		8.161	8.479
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		9	9
Otros		-	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE E INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(35.706)	(64.277)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(35.706)	(64.277)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		647.587	734.448



CLASE 8.^a

ESTADO ESPAÑOL - EL REINO DE ESPAÑA



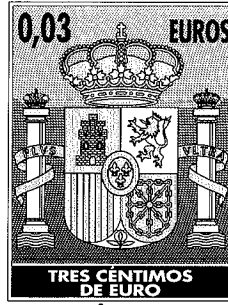
0M9472006

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9472007

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

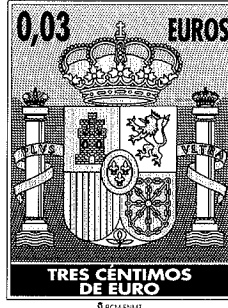
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
1. Intereses y rendimientos asimilados	11.738	16.793
Activos Titulizados	11.705	16.725
Otros activos financieros	33	68
2. Intereses y cargas asimilados	(1.889)	(4.054)
Obligaciones y otros valores emitidos	(1.233)	(3.173)
Deudas con entidades de crédito	(656)	(881)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(8.732)	(11.564)
A) MARGEN DE INTERESES	1.117	1.175
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
Resultado de derivados de negociación	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.115)	(1.238)
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	(81)	(84)
Comisión administrador	(67)	(74)
Comisión variable	(916)	(1.031)
Comisión del agente de pagos	(10)	(10)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(41)	(39)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(2)	36
Deterioro neto de Activos Titulizados	(2)	36
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Dotación por provisión por margen de intermediación	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.ª

CON CLASE DE PROTECCIÓN



OM9472008

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.ª
CON CLASE DE PARTICIPACIÓN



OM9472009

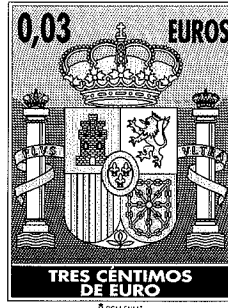
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(233)	(1.136)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	9.855	12.708
Intereses cobrados de los activos titulizados	11.769	16.771
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos	(1.261)	(3.239)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura	-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros	33	68
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito	(656)	(892)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.430)	(2.374)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(81)	(85)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	(65)	(74)
Comisiones pagadas al agente de pagos	(10)	(10)
Comisiones variables pagadas	(1.233)	(2.167)
Otras comisiones	(41)	(38)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(8.688)	(11.470)
Pagos por garantías financieras	-	-
Cobros por garantías financieras	-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura	(9.086)	(11.886)
Cobros por operaciones de derivados de negociación	-	-
Otros pagos de explotación	-	-
Otros cobros de explotación	398	416
6.2	398	416
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(8.286)	(4.470)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(1.903)	1.994
Cobros por amortización ordinaria	36.859	36.931
Cobros por amortización anticipada	35.741	38.208
Cobros por amortización previamente impagada	3.098	3.465
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos	2.181	4.188
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías	-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos	(79.782)	(80.798)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(6.383)	(6.464)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(6.383)	(6.464)
Cobros Activos Titulizados pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(8.519)	(5.606)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 60.183	65.789
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 51.664	60.183



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª



0M9472010

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE PRESTAMO



0M9472011

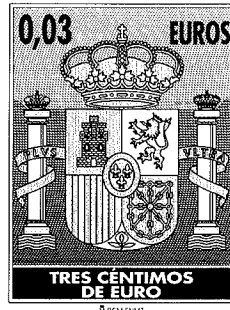
IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2016	31.12.2015
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		19.839	2.910
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		19.839	2.910
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		8.732	11.564
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(28.571)	(14.474)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO

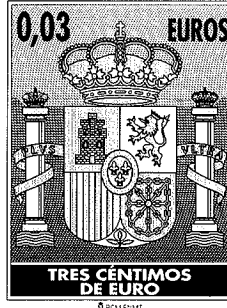


0M9472012

MEMORIA



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M9472013

IM SABADELL RMBS 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

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

REPÚBLICA DE ESPAÑA



0M9472014

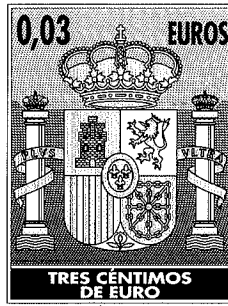
- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
 - una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) cuando el importe del saldo vivo pendiente de los Préstamos Hipotecarios no fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los Préstamos 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

AGENCIACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN



0M9472015

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 Activos Titulizados**

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) **Normativa legal**

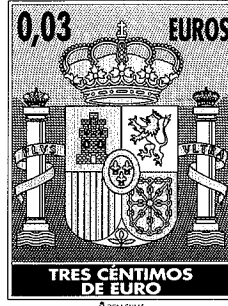
El Fondo está regulado conforme a:

(i) **La escritura de constitución del Fondo.**



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



OM9472016

- (ii) 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.
 - (iii) 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.
 - (iv) La Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el B.O.E. de 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó a la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV que regulaba los mismos aspectos.
 - (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.
- i) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

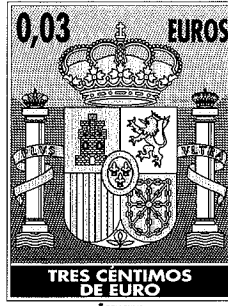
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas 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 2/2016, de 20 de abril, 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 2016. Estas cuentas, serán aprobadas por el mismo órgano, estimándose su aprobación sin cambios significativos.



CLASE 8.ª

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS



0M9472017

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

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta exclusivamente, a efectos comparativos.

El 30 abril de 2016 se publicó en el B.O.E. la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que entró en vigor el día siguiente al de su publicación. Esta Circular derogó la Circular 2/2009, de 25 de abril, de la CNMV que versaba sobre el mismo asunto. Los principales efectos de este cambio normativo son los siguientes:

- Se establece que cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución del Fondo, la comisión variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, y dicha diferencia resulte positiva, el importe que, en su caso, exceda a la compensación de pérdidas de periodos anteriores repercutidas a pasivos del Fondo, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias en la partida de "Dotación provisión por margen de intermediación" con cargo a la partida de "Provisión por margen de intermediación".



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM9472018

- La nueva Circular introduce algunos cambios en la denominación de determinadas cuentas de los estados financieros, sin que impliquen cambios en la clasificación de activos y pasivos entre “no corrientes” y “corrientes”. Consecuentemente, la información referida al 31 de diciembre de 2015 se ha adaptado a las nuevas denominaciones, de cara a facilitar la comparabilidad entre la información financiera de los respectivos ejercicios.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

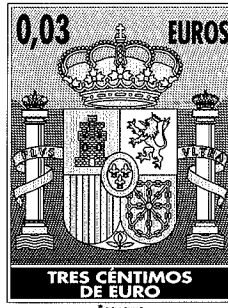
b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9472019

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 – principal” y “Activos dudosos – intereses” recogen el importe total de los activos titulizados que cuentan 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. También se incluyen en esta categoría los importes de todas las operaciones del Fondo con un mismo deudor cuando los saldos calificados como dudosos como consecuencia de impagos sean superiores al 25 % de los importes pendientes de cobro.

Se consideran activos fallidos aquéllos activos titulizados, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considera remota su recuperación y procede darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Informe de Gestión.

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

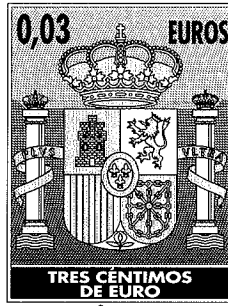
En esta categoría se clasifican aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los Activos Titulizados que dispone el Fondo en cada momento.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9472020

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Activos Titulizados, 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M9472021

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

Valoración inicial

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

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

No obstante, lo señalado en los párrafos anteriores, los débitos con vencimiento no superior a tres meses y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial. En estos casos no se registrarán ingresos o gastos por los intereses devengados.

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.

No obstante lo anterior, los débitos con vencimiento no superior a tres meses que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

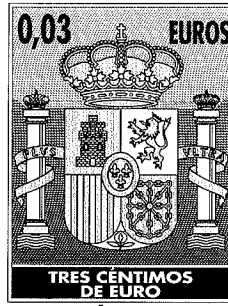
Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación del margen de intermediación financiera, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M9472022

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

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

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

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

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

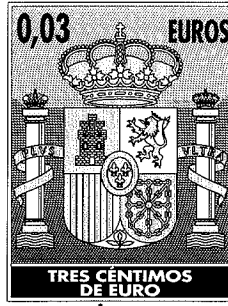
i) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM9472023

j) Coberturas contables

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

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

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

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

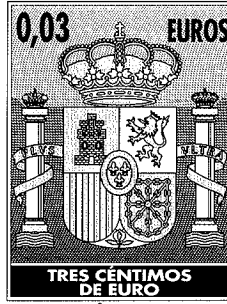
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM9472024

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2016 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:

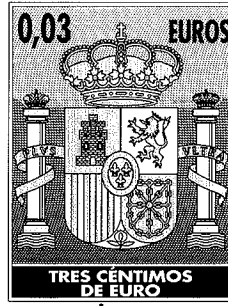
- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM9472025

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.

- Activos Titulizados

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

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

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

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

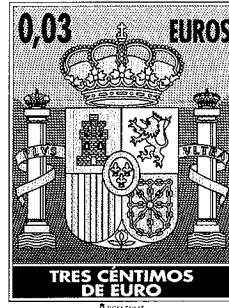
Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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



CLASE 8.^a

ISSUE CLASSIFICATION



0M9472026

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

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

- Tratamiento general

<u>Criterio aplicado</u>	<u>(%)</u>
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

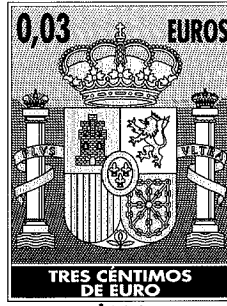
A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según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

CLASE 8.^a



OM9472027

- (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%.

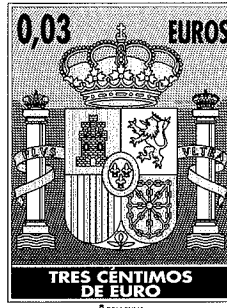
La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, 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 2016 y 2015 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.^a

ESPAÑA - COLECCIÓN DE ESTAMPILLAS



0M9472028

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 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, aplicando los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Comisión variable

Se define el “Comisión variable” como el importe restante, en su caso, una vez amortizados todos los Bonos y abonados todos los pagos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

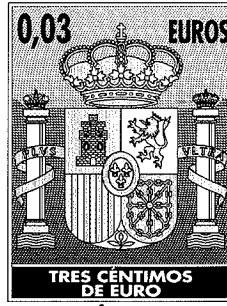
En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se registrará y liquidará conforme se estipula en los párrafos siguientes.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable, a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a - CLASE 8.^a



0M9472029

Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en la Nota 3.g).

Cuando la diferencia obtenida en el tercer párrafo sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

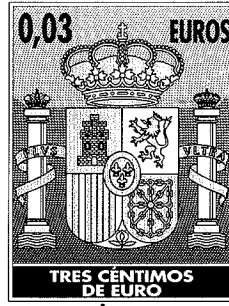
El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, conforme se establece en el párrafo anterior, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance «Comisión variable», hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable se determine de forma distinta a la establecida en el segundo párrafo, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando resulte negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en la Nota 3.g).
- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de «Dotación provisión por margen de intermediación» con cargo a la partida de «Provisión por margen de intermediación».



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84000000



OM9472030

l) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Fondo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el Fondo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Fondo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el Fondo no podrá sustraerse.

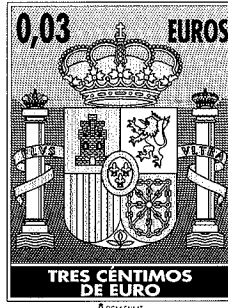
Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad Gestora incluye en las cuentas anuales del Fondo todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.



CLASE 8.^a
ASOCIACIÓN DE FUNDACIONES



OM9472031

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2016 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario desglosar en las presentes cuentas anuales.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

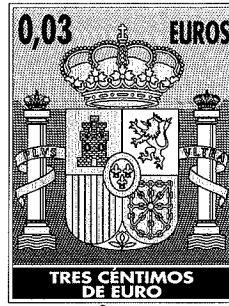
El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja esperados o al valor razonable de los instrumentos financieros.

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



CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCAS DE LA PATENTE DE OFICINA



0M9472032

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de crédito

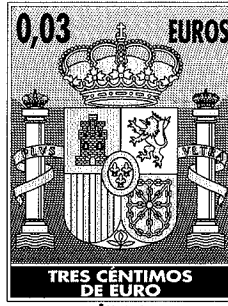
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de las operaciones de financiación cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

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



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª - CLASE 8.ª



OM9472033

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Activos Titulizados	592.057	670.001
Otros activos financieros	3.866	4.264
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	51.664	60.183
Total Riesgo	647.587	734.448

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 Activos Titulizados.

Estimación del valor razonable:

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

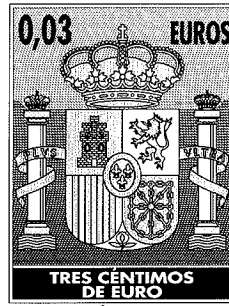
Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés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

Tanto los Activos Titulizados como las Obligaciones y otros valores emitidos a 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a - CLASE 8.^a



0M9472035

6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	8.840	12.026
Altas	1.848	1.808
Bajas	(2.302)	(4.994)
Trasposos	-	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>8.386</u>	<u>8.840</u>

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015

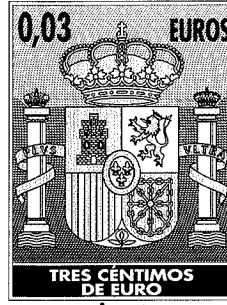
Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activo	Correcciones por deterioro	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	66	-	1.387	(13)
Entre 6 y 9 meses	29	-	876	-
Entre 9 y 12 meses	1.037	(1)	111	-
Más de 12 meses	7.254	(30)	6.466	(508)
Total	<u>8.386</u>	<u>(31)</u>	<u>8.840</u>	<u>521</u>



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9472036

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	(521)	(557)
Dotaciones	(2)	-
Recuperaciones	-	36
Bajas (*) (Nota 6.1.5)	492	-
Saldo final cierre del ejercicio	(31)	(521)

(*) Se corresponde con la baja de 492 miles de euros de intereses vencidos e impagados totalmente provisionados que se correspondían a intereses de fallidos reclasificados en 2012 desde activos dudosos.

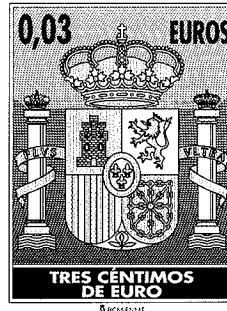
A 31 de diciembre de 2016 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 2 miles de euros (2015: ganancia de 36 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de Activos Titulizados”, que se compone de:

A 31 de diciembre de 2016, las correcciones de valor por deterioro de los Activos Titulizados por aplicación del calendario de morosidad han sido de 4 miles de euros (2015: 492 miles de euros) y 27 miles de euros por deudores en situación de contencioso, de los que 27 miles de euros superan los 3 meses de impago (2015: 29 y 17 miles de euros respectivamente).

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



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a DE LA CLASE 8.^a



OM9472037

6.1.5 Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos Titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015:

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos Titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Condonaciones		-
Intereses y rendimientos asimilados:	11.705	16.725
Intereses cobrados:	11.769	16.771
Intereses vencidos e impagados al inicio del ejercicio:	(611)	(581)
Intereses vencidos e impagados al cierre del ejercicio:	70	611
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio:	(30)	(106)
Intereses devengados al cierre del ejercicio:	16	30
Baja interés fallidos (Nota 6.1.4)	492	-
Redondeos	(1)	-
Intereses pendientes de pago	86	641

6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015

Las características principales de la cartera a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
Tasa de amortización anticipada	5,77%	5,46%
Tipo de interés medio de la cartera:	1,64%	2,18%
Tipo máximo de la cartera:	6,95%	6,95%
Tipo mínimo de la cartera:	<1%	<1%

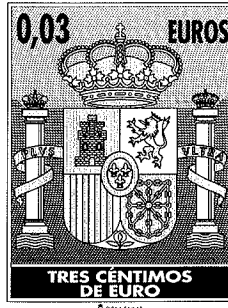
6.1.7 Plazos de vencimiento del principal de los derechos de cobro del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

El desglose de este apartado a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Vida Residual	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Inferior a 1 año	883	807
De 1 a 2 años	1.931	1.820
De 2 a 3 años	3.444	3.265
De 3 a 5 años	4.118	10.398
De 5 a 10 años	5.151	57.375
Superior a 10 años	59.138	596.216
Total	592.002	669.881



CLASE 8.^a
Cuentas de Ingresos y Gastos



0M9472038

6.1.8 Vencimientos estimados de Activos Titulizados a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre 2015

Los vencimientos estimados de los Activos Titulizados a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

31.12.2016	Miles de euros						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 - 2025	Resto
Por principal	39.336	39.160	38.505	37.802	37.284	172.210	226.573
Impago de principal	1.132	-	-	-	-	-	-
Por intereses	9.342	8.838	8.207	7.588	6.977	26.168	16.846
Total	49.810	47.998	46.712	45.390	44.261	198.378	243.419

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

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

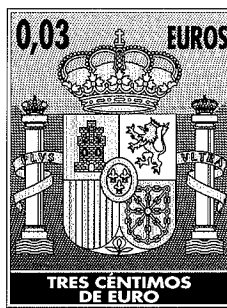
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo, sin incluir el importe de los Activos Titulizados fallidos, distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre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

Ni a 31 de diciembre de 2016 ni a 31 de diciembre de 2015 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a

8.000.000.000 - 8.000.000.000



OM9472040

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 Activos Titulizados 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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Nivel Mínimo Requerido	47.366	53.689
Fondo de Reserva	47.366	53.689

Los movimientos del Fondo de Reserva en cada fecha de pago de los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	53.689	60.153
Adicciones	-	-
Bajas	(6.383)	(6.464)
Saldo final	47.306	53.689

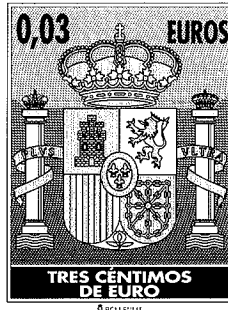
El movimiento del Fondo de Reserva en las distintas liquidaciones intermedias durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adicciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
21/03/2016	53.689	51.848	-	-	(1.841)	51.848
20/06/2016	51.848	50.250	-	-	(1.599)	50.250
19/09/2016	50.250	48.693	-	-	(1.557)	48.693
19/12/2016	48.693	47.306	-	-	(1.386)	47.306

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



CLASE 8.^a
EN LA CLASE DE PASIVOS FINANCIEROS



OM9472041

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Miles de euros			Miles de euros		
	31.12.2016			31.12.2015		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos	74.022	517.331	591.353	68.874	602.288	671.162
Series no subordinadas	71.040	496.638	567.678	66.056	578.212	644.268
Series subordinadas	2.959	20.693	23.652	2.768	24.076	26.844
Intereses y gastos devengados no vencidos	23	-	23	50	-	50
Deudas con Entidades de Crédito	5.939	41.386	47.325	5.524	48.183	53.707
Préstamo Subordinado	5.920	41.386	47.306	5.506	48.183	53.689
Intereses y gastos devengados no vencidos	19	-	19	18	-	18
Derivados de Cobertura	732	35.706	36.438	1.086	64.277	65.363
Total	80.693	594.423	675.116	75.484	714.748	790.232

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

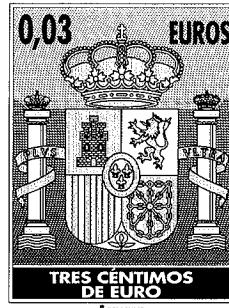
Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución son las siguientes:

	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	05/12/2008	05/12/2008	05/12/2008
Fecha de inicio del devengo de intereses	20/03/2009	20/03/2009	20/03/2009
Primera Fecha de Pago	19/03/2045	19/03/2045	19/03/2045
Vencimiento Legal	Variable	Variable	Variable
Cupón	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Índice de Referencia	0,400%	0,850%	1,250%
Margen	Aaa	A1	Baa3
Calificación inicial Moody's			



CLASE 8.^a

ISSUE CLASSIFICATION



OM9472042

Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear) antiguo Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

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

Las reglas concretas de amortización de los Bonos de todas las clases y series, se encuentran descritos en el apartado 4.9.4 de la Nota de Valores del Folleto.

8.1.2 El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros					
	Serie A		Serie B		Serie C	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Saldo inicial del ejercicio	644.268	723.110	13.422	14.400	13.422	14.400
Amortizaciones	(76.590)	(78.842)	(1.596)	(978)	(1.596)	(978)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>567.678</u>	<u>644.268</u>	<u>11.826</u>	<u>13.422</u>	<u>11.826</u>	<u>13.422</u>

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

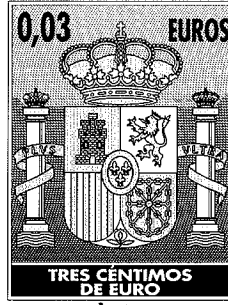
El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores emitidos de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Obligaciones y otros valores negociables:	1.233	3.173
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	23	50
Intereses pagados	1.261	3.239
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(50)	(116)
Redondeos	(1)	-



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de Bonos



OM9472043

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 2016 y 2015 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos aplicados	
	2016	2015
Bonos A	0,084%	0,267%
Bonos B	0,534%	0,717%
Bonos C	0,934%	0,117%

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos

A 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's Investor Service y DBRS a las distintas Series y Bonos es el siguiente:

	2016		2015	
	Moody's	DBRS	Moody's	DBRS
Serie A	Aa2 (sf)	AA(high)(sf)	Aa2 (sf)	AA(high)(sf)
Serie B	A3 (sf)	nd	A3 (sf)	nd
Serie C	Baa1 (sf)	nd	Baa1 (sf)	nd

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

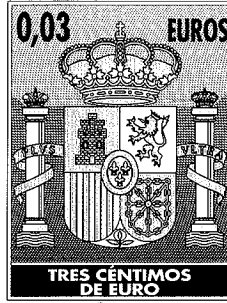
La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS (2016)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Serie A	Principal	71.040	64.168	57.566	51.479	46.120	277.305	-
Serie A	Intereses	460	402	350	305	260	734	-
Serie B	Principal	1.479	1.337	1.199	1.072	961	5.778	-
Serie B	Intereses	61	53	46	40	34	98	-
Serie C	Principal	1.480	1.337	1.199	1.072	961	5.778	-
Serie C	Intereses	107	93	81	71	60	170	-



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM9472044

PASIVOS FINANCIEROS (2015)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	RESTO
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

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

	2016	2015
Tasa de amortización anticipada	6,01%	5,26%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,27%	0,42%
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 2016 y a 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Préstamos Subordinados		
Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva	47.306	53.689
Intereses y gastos devengados no vencidos	19	18
Total	47.325	53.707



CLASE 8.^a

1309 01061 11 110100011



OM9472045

8.2.1 Movimiento de los Préstamos Subordinados.

El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Saldo Inicial	53.689	60.153
Adiciones	-	-
Amortización	(6.383)	(6.464)
Corrección de valor por repercusión de pérdidas	-	-
Saldo Final	47.306	53.689

- 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.

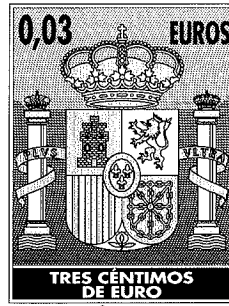
La remuneración del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los Bonos, vigente en cada momento más un margen del 1%. La amortización de dicho préstamo se realiza en 20 cuotas consecutivas 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.



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a - INTERESES



0M9472046

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 2016 y a 31 de diciembre de 2015 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Deudas con entidades de crédito:	656	881
Intereses pagados	656	892
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	19	18
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(18)	(29)
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 2016 y a 31 de diciembre de 2015:

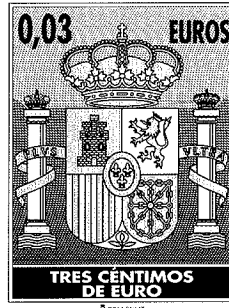
Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2016)						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Prest. Para Fondo de Reserva	Principal	5938	5360	647	-	-	35361	-
Prest. Para Fondo de Reserva	Intereses	540	472	426	428	423	1802	-
		<u>6478</u>	<u>5832</u>	<u>1073</u>	<u>428</u>	<u>423</u>	<u>37163</u>	<u>-</u>

Clase de préstamo	Tipo de flujo	VENCIMIENTOS (AÑOS) (2015)						
		2016	2017	2018	2019	2020	2021-2025	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 8.^a

CLASE 8.^a



OM9472047

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

	2016	2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Bloomberg	Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	6,01%	5,26%
Call	10%	10%
Tasa de fallidos	0,27%	0,42%
Tasa de impago	0,28%	0,20%
Tasa de recuperación	75%	75%

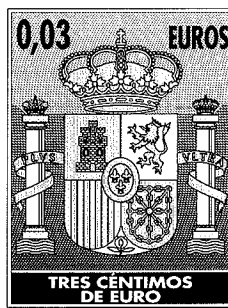
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2016 se presenta a continuación:

	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>		
<u>Activos Titulizados clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	36.859	36.931
Cobros por amortizaciones anticipadas	35.741	38.208
Cobros por intereses ordinarios	10.506	15.015
Cobros por intereses previamente impagados	1.263	1.756
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.279	7.653
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	431	484
<u>Serie emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	(76.590)	(78.842)
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	(1.596)	(978)
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	(1.596)	(978)
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	(1.049)	(2.930)
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	(80)	(126)
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	(132)	(183)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(6.383)	(6.464)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(656)	(892)
Otros pagos del período	(10.516)	(1.426)

**CLASE 8.^a**

Código de Clasificación: 800



OM9472048

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2016 y 2015:

<u>Liquidación de pagos del período (2016)</u>	<u>Marzo 2016</u>	<u>Junio 2016</u>	<u>Septiembre 2016</u>	<u>Diciembre 2016</u>
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>				
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(22.088)	(19.183)	(18.685)	(16.634)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(460)	(400)	(389)	(347)
Pagos por amortización ordinaria (serie C)	(460)	(400)	(389)	(347)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(435)	(261)	(207)	(146)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(24)	(20)	(19)	(17)
Pagos por intereses ordinarios (serie C)	(38)	(33)	(32)	(29)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(1.841)	(1.598)	(1.557)	(1.387)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(186)	(166)	(157)	(147)
Otros pagos del período	(2.830)	(2.469)	(2.523)	(2.694)

<u>Liquidación de pagos del período (2015)</u>	<u>Marzo 2015</u>	<u>Junio 2015</u>	<u>Septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2015</u>
<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 período	(3.956)	(3.917)	(2.874)	(3.513)



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de Valores



0M9472049

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 2016		Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,49%	1,64%	5,49%	2,18%
Tasa de amortización anticipada (*)	10%	5,77%	10%	5,46%
Tasa de fallidos	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	75%	75%	75%
Tasa de morosidad	0,75%	0,23%	0,75%	0,21%
Ratio Saldo/Valor Tasación	62,98%	46,48%	62,98%	48,66%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	19/12/2023	19/03/2026	19/12/2023	12/11/2026

(*) Se recoge como TAA en el momento inicial la recomendada por CNMV. A 31/12/2014 y 31/12/2015 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 2016 y a 31 de diciembre de 2015 el Fondo no presentaba importes impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos.

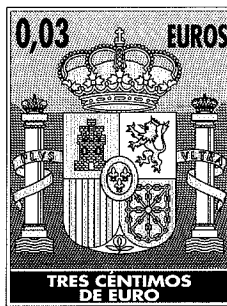
Durante 2016 el Fondo ha abonado 1.233 miles de euros al Cedente en concepto de comisión variable (Nota 10.1).

Durante 2015 el Fondo ha abonado 2.167 miles de euros al Cedente en concepto de comisión variable (Nota 10.1).



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9472051

10.1 Movimiento de los ajustes por periodificación

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

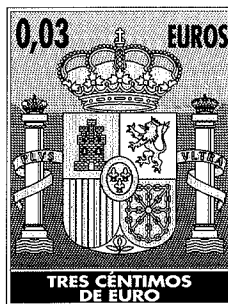
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	Otros
Saldos a 31 de diciembre de 2015	2	-	3	8.479	9
Importes devengados durante el ejercicio 2016	81	67	10	916	41
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
21/03/2016	(21)	(17)	(3)	(127)	(30)
20/06/2016	(20)	(16)	(3)	(57)	(9)
19/09/2016	(20)	(16)	(2)	(360)	(1)
19/12/2016	(20)	(16)	(2)	(689)	(1)
Saldos a 31 de diciembre de 2016	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>8.161</u>	<u>9</u>

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión variable	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:					
20/03/2015	(22)	(19)	(3)	(504)	(29)
19/06/2015	(21)	(19)	(3)	(856)	(8)
21/09/2015	(21)	(18)	(2)	(11)	(1)
21/12/2015	(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>



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9472052

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES

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

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

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

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

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

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

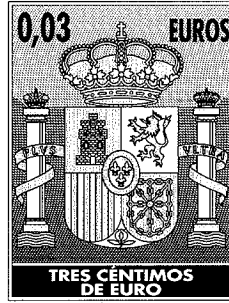
Los importes recogidos en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de permuta financiera de intereses durante los ejercicios 2016 y 2015:

	Miles de euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo	(8.732)	(11.564)
Valoración del derivado de cobertura	(35.706)	(64.277)
Intereses a pagar devengados y no vencidos	732	1.086



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9472053

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

	2016	2015
Curva para estimación de intereses y descuento de Flujos	Curva de Bloomberg	Curva de Bloomberg
Tasa de amortización anticipada	6,01%	5,26%
Call	10%	10%
Tasa de impago	0,27%	0,42%
Tasa de Fallido	0,28%	0,20%
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

CLASE 8.^a



0M9472054

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 2016 y a 31 de diciembre de 2015, 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 2016 han sido 4 miles de euros (2015: 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 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2015 y 2016.

Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante los ejercicios 2016 y 2015 no acumula un plazo superior a la periodicidad de pago (60 días).

Acciones realizadas por agencias de calificación durante el ejercicio 2016

Durante el ejercicio 2016 no se han producido acciones por parte de las Agencias de Calificación que afectan al Fondo.

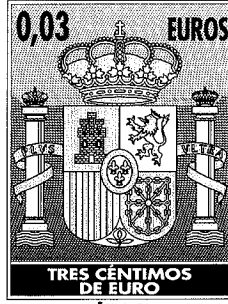
14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 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.



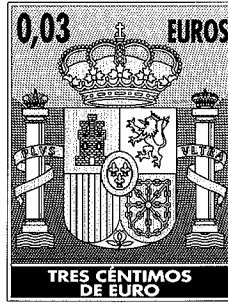
CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA NORMATIVA DE MARCA DE PATENTE



0M9472055

ANEXO I



0M9472058

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a - FUNDACIONES



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

S.05.1
Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

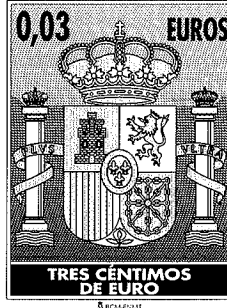
CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 04/12/2008	
Inferior a 1 año	0600	883	1600	807	2600	0
Entre 1 y 2 años	0601	1.931	1601	1.820	2601	316
Entre 2 y 3 años	0602	3.444	1602	3.265	2602	860
Entre 3 y 4 años	0603	4.118	1603	5.055	2603	1.982
Entre 4 y 5 años	0604	5.151	1604	5.343	2604	3.143
Entre 5 y 10 años	0605	59.137	1605	57.375	2605	47.987
Superior a 10 años	0606	517.337	1606	596.215	2606	1.385.713
Total	0607	592.001	1607	669.880	2607	1.440.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	16,14	1608	16,92	2608	23,07

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 04/12/2008	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	10,54	1609	9,55	2609	2,58



CLASE 8.^a



OM9472059

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

5.05.1



Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

Estrados agregados: NO

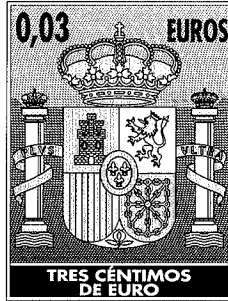
Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente: activos titulizados / Valor garantía (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 04/12/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	0620 - 3.707	0630 - 194.793	1620 - 3.761	1630 - 1.630	2620 - 3.217	2630 - 230.905
40% - 60%	0621 - 2.212	0631 - 235.742	1621 - 2.236	1631 - 1.631	2621 - 2.542	2631 - 323.465
60% - 80%	0622 - 1.315	0632 - 160.918	1622 - 1.764	1632 - 221.470	2622 - 3.739	2632 - 571.927
80% - 100%	0623 - 3	0633 - 548	1623 - 16	1633 - 1.852	2623 - 1.987	2633 - 313.703
100% - 120%	0624 - 0	0634 - 0	1624 - 0	1634 - 0	2624 - 0	2634 - 0
120% - 140%	0625 - 0	0635 - 0	1625 - 0	1635 - 0	2625 - 0	2635 - 0
140% - 160%	0626 - 0	0636 - 0	1626 - 0	1636 - 0	2626 - 0	2636 - 0
superior al 160%	0627 - 0	0637 - 0	1627 - 0	1637 - 0	2627 - 0	2637 - 0
Total	0628 - 7.237	0638 - 592.001	1628 - 7.777	1638 - 669.880	2628 - 11.485	2638 - 1.440.000
Media ponderada (%)		0639 - 46,55		1639 - 48,70		2639 - 62,98



0M9472060

CLASE 8.^a

Clase de valores de renta fija



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

S.05.1
Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2016
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

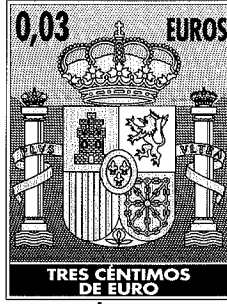
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial 04/12/2008	
	31/12/2016	1,66	31/12/2015	2,19	2650	5,49
Tipo de interés medio ponderado	0650	1,66	1650	2,19	2650	5,49
Tipo de interés nominal máximo	0651	6,95	1651	6,95	2651	7,40
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,06	1652	0,29	2652	4,15



CLASE 8.^a



OM9472061

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

5.05.1



Denominación Fondos: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

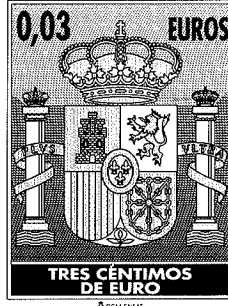
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 04/12/2008					
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente				
Andalucía	0660	550	0683	40.638	1660	46.200	2660	894	2683	101.477
Aragón	0661	192	0684	13.050	1661	14.492	2661	301	2684	32.797
Asturias	0662	1.267	0685	72.973	1662	81.502	2662	1.885	2685	171.126
Baleares	0663	136	0686	11.616	1663	13.830	2663	224	2686	27.749
Canarias	0664	121	0687	8.343	1664	9.577	2664	191	2687	20.934
Cantabria	0665	45	0688	3.082	1665	3.312	2665	67	2688	7.836
Castilla-León	0666	350	0689	23.235	1666	26.597	2666	513	2689	54.023
Castilla-La Mancha	0667	76	0690	5.276	1667	6.149	2667	119	2690	13.435
Cataluña	0668	2.837	0691	273.738	1668	308.762	2668	4.581	2691	654.962
Ceuta	0669	0	0692	0	1669	0	2669	0	2692	0
Extremadura	0670	4	0693	335	1670	378	2670	13	2693	1.843
Galicia	0671	164	0694	10.197	1671	11.590	2671	244	2694	24.313
Madrid	0672	691	0695	66.354	1672	74.496	2672	1.183	2695	180.132
Mejilla	0673	0	0696	0	1673	0	2673	0	2696	0
Murcia	0674	85	0697	6.420	1674	7.200	2674	127	2697	14.422
Navarra	0675	22	0698	1.522	1675	1.764	2675	40	2698	4.517
La Rioja	0676	29	0699	2.903	1676	3.279	2676	41	2699	6.224
Comunidad Valenciana	0677	618	0700	46.913	1677	53.673	2677	973	2700	109.231
País Vasco	0678	50	0701	5.457	1678	6.079	2678	89	2701	14.979
Total España	0679	7.237	0702	592.001	1679	669.880	2679	11.485	2702	1.440.000
Otros países Unión Europea	0680		0703		1680		2680		2703	
Resto	0681		0704		1681		2681		2704	
Total general	0682	7.237	0705	592.001	1682	669.880	2682	11.485	2705	1.440.000



CLASE 8.^a



OM9472062

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

S.05.1

Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

Concentración	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 04/12/2008	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	1,35	1710	1,29	2710	0,99
	0711	0	1711	0	2711	0
Sector		0712		1712		2712



CLASE 8.^a

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

S.05.2

Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

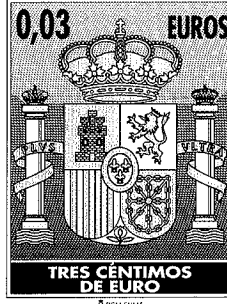
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

Serie	Denominación del título	Grado de subyugación	Índice de referencia	Margen aplicado	Tipo aplicado	Intereses		Intereses acumulados	Intereses pagados	Señal divergencia intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por recuperación de pérdidas
						Intereses	Intereses				Principal no vencido	Principal impagado		
ES0347790000	A	NS	Euribor a 3 Meses	0,40	0,733	0,731	0	0,734	0,735	0	0,736	0,737	0,738	0,739
ES0347790018	B	S	Euribor a 3 Meses	0,85	0,53	0,53	16	0	0	SI	567.677	0	567.693	0
ES0347790026	C	S	Euribor a 3 Meses	1,25	0,93	0,93	2	0	0	SI	11.827	0	11.829	0
Total							4	0,740	0,741	0	0,743	0,744	0,745	0,746

Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 04/12/2008	
		0,747	0,11	0,748	0,29	0,749	3,79



0M9472064





CLASE 8.^a

www.cnmv.es

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

S.052

Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTULIZACION, S.G.F.I., S.A.

Estados agregados: NO

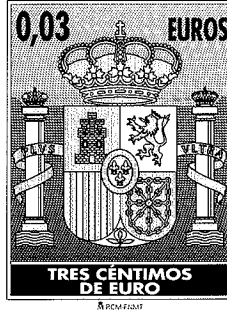
Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación emitida (2)	Calificación:		
				Situación actual 31/12/2016	Situación clima anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 04/12/2008
ES034790000	A	21/02/2011	DBRS	AA (high) (sf)	AA (high) (sf)	0764
ES034790000	A	13/07/2015	MDY	Aa2 (sf)	Aa2 (sf)	Aaa
ES034790018	B	13/07/2015	MDY	A3 (sf)	A3 (sf)	A1
ES034790026	C	13/07/2015	MDY	Baa1 (sf)	Baa1 (sf)	Baa3

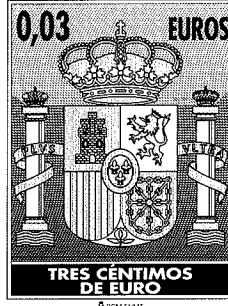


0M9472066





CLASE 8.^a



0M9472067

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

5.052

Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

Estatos agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros)	Principal pendiente			
	Situación actual 31/12/2016	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación inicial 04/12/2008	
Inferior a 1 año	0765	0	1765	0
Entre 1 y 2 años	0766	0	1766	0
Entre 2 y 3 años	0767	0	1767	0
Entre 3 y 4 años	0768	0	1768	0
Entre 4 y 5 años	0769	0	1769	0
Entre 5 y 10 años	0770	0	1770	0
Superior a 10 años	0771	671.112	2771	1.440.000
Total	0773	671.112	2772	1.440.000
Vida residual media ponderada (años)	28,23	1773	29,24	36,29



CLASE 8.^a

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

5.05.3

Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

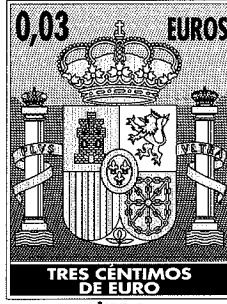
Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

PERMUTAS FINANCIERAS	Importe a pagar por el fondo		Importe a pagar por la contrapartida		Valor razonable (miles de euros)		Otras características
	Periodicidad liquidación	Tipo de interés anual	Noctual	Noctual	Situación cierre anual anterior 31/12/2015	Situación hasta 04/12/2008	
Contrapartida	0800	0802	0803	0805	1806	2806	3806
Banco de Sabadell, S.A.	Trimestral		591330729,60 €				
SWAP		0,360%			-35.706		
Total				0808	0809	0810	

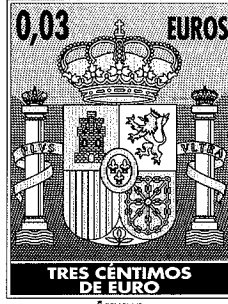


OM9472069



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación Internacional de Patentes (CIP)



0M9472071

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3



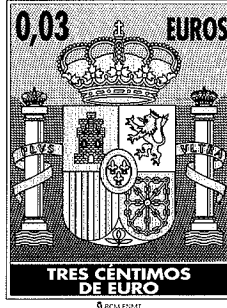
CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento



CLASE 8.^a

1000 CÍGULOS DE PUNTO



0M9472073

Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3

S.05.5

Denominación Fondos: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)	0866	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BANCO SABADELL
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

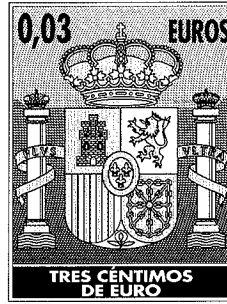
Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2016	30/11/2016	31/12/2016	31/12/2016	
Ingresos y gastos del período de cálculo	108	93	90	291	
Margen de intereses	-4	0	0	-3	
Deterioro de activos financieros (neto)	0	0	0	0	
Donaciones a provisiones (neto)	0	0	0	0	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0	0	0	0	
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	-13	-13	-20	-46	
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	91	81	70	242	
Impuesto sobre beneficios (-) (B)	0	0	0	0	
Repercusión de ganancias (-) (C)	0	0	0	0	
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	-91	-81	-70	-242	
Repercusión de pérdidas (+) [(A)+(B)+(C)+(-D)]				0	
Comisión variable pagada				689	
Comisión variable impagada en el período de cálculo					





CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de Valores



OM9472075

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: **2016**

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 13^a de la 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 HIPO. CENTRAL - CPR: 6,010 ,CALL: 10 ,Fallidos: 0,270 ,Recu. Fallidos: 75 ,Impago: 0,279

Tabla S.05_2 cuadro B campo [9980], tipo de interés aplicado en la ultima 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 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

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

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

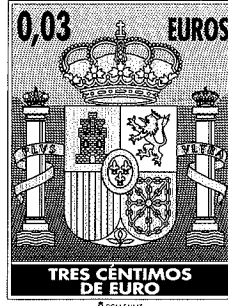
Tabla S.05_3 Cuadro B Permutas Financieras campo [0810] No disponemos de Valor razonable para

INFORME DE AUDITOR

No hay informe de auditor



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84.01.01.01



0M9472076

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



0M9472077

IM SABADELL RMBS 3, FTA.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2016

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.

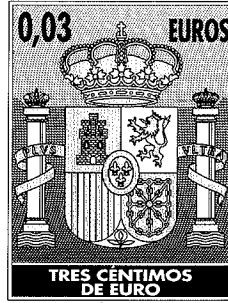
Con fecha 5 de diciembre de 2008, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.440.000.000 €, integrados por 14.112 Bonos de la Serie A, 144 Bonos de la Serie B y 144 Bonos de la Serie C. El valor nominal de cada Bono es de 100.000 €. En la Fecha de Desembolso del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

CLASE 8.^a



OM9472078

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.

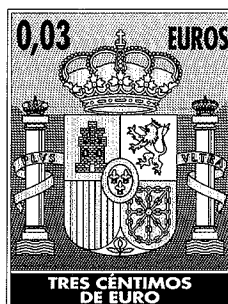
Los rendimientos obtenidos por los titulares de los Bonos, tanto por el concepto de intereses, como con motivo de transmisión, reembolso o amortización de los mismos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que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

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2016 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	7.113	13	124
Número de Deudores	11.332	7.039	13	122
Saldo Pendiente	1.439.999.997	583.967.132	1.370.024	8.034.262
Saldo Pendiente No Vencido	1.439.999.997	583.710.239	1.345.758	7.599.595
Saldo Pendiente Medio	125.381	82.099	105.386	64.792
Mayor Préstamo	1.948.957	1.549.896	323.188	250.339
Antigüedad Media Ponderada (meses)	31	126	129	130
Vencimiento Medio Pond. (meses)	277	194	213	178
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,23%	1,36%



0M9472079

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%	0,27%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	0,99%	1,35%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	1,86%	2,61%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Fijo	5,29%	22,91%	0%	6,25%
Variable	94,71%	77,09%	100%	93,75%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	5,49%	1,64%	2,62%	3,11%
Margen Medio Pond. (%)	0,57%	0,61%	1,08%	0,8%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	45,48%	46,38%	58,92%	35,85%
Asturias	11,88%	12,35%	1,85%	10,96%
Madrid	12,51%	11,15%	18,16%	15,27%
Cdad Valenciana	7,59%	7,85%	0%	13,09%
Murcia	1%	1,04%	8,17%	4,42%
Otros	21,54%	21,23%	12,9%	20,4%
Distribución geográfica por garantía (3)				
Cataluña	44,81%	45,68%	58,92%	33,43%
Asturias	12,13%	12,41%	1,85%	9,86%
Madrid	10,18%	9,32%	11,16%	8,89%
Cdad Valenciana	8,72%	8,85%	0%	14,02%
Andalucía	8,07%	7,72%	13,69%	6,48%
Otros	16,09%	16,02%	14,38%	27,33%
LTV (3)				
LTV	62,98%	46,48%	64,12%	51,9%
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

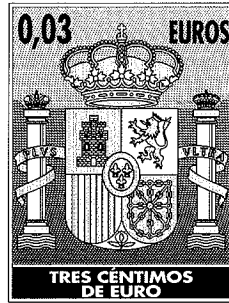
2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2016 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	567.677.496,96	0,084%	0,400%	-0,316%	16/03/2017	Trimestral
BONO B	14.400.000,00	11.826.616,32	0,534%	0,850%	-0,316%	16/03/2017	Trimestral
BONO C	14.400.000,00	11.826.616,32	0,934%	1,250%	-0,316%	16/03/2017	Trimestral
Total	1.440.000.000,00	591.330.729,60					



CLASE 8.^a



0M9472080

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 31/12/2016 (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).

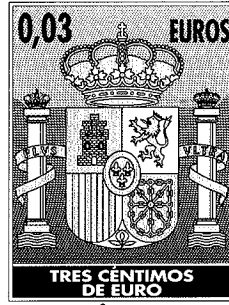
3.2. Riesgos vinculados a los tipos de interés

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



0M9472081

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 febrero de 2017:

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo		Calificación a largo plazo	Límites calificación Moody's /DBRS
		Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Moody's/S&P/Fitch/DBRS		
SWAP (Contrato Novación Permuta Financiera)	Banco Sabadell, S.A.	P-2/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 2016

4.1. Amortización anticipada

La tasa de amortización anticipada del Fondo durante 2016 fue del 5,77%.



CLASE 8.^a

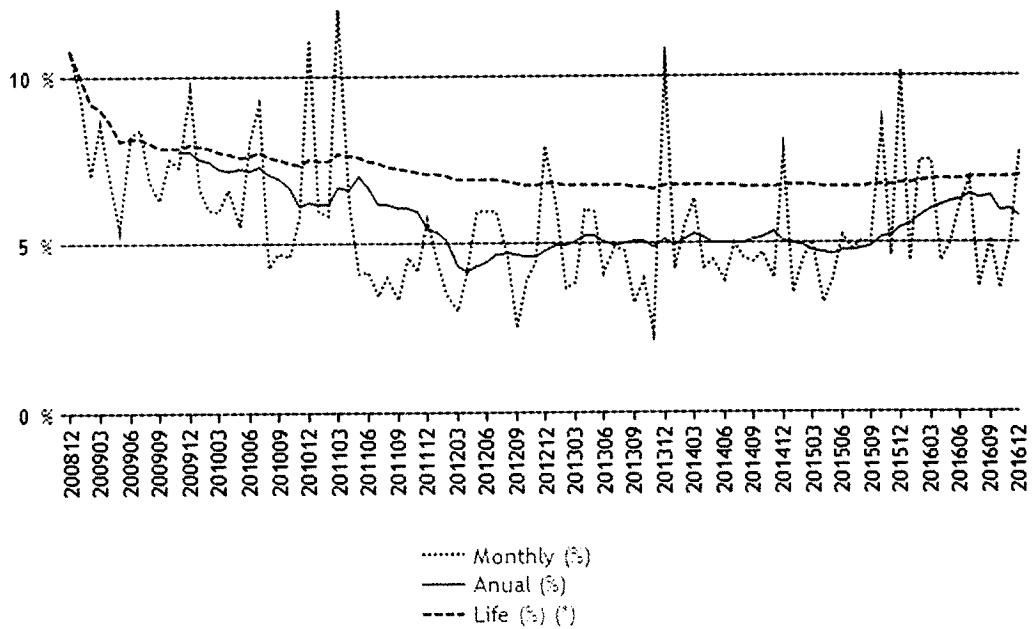
CLASE 8.^a - CLASE 8.^a - CLASE 8.^a



0M9472082

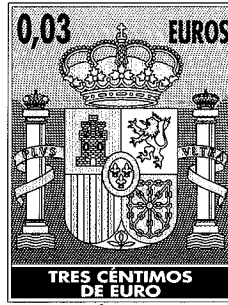
El siguiente gráfico muestra la evolución de la amortización anticipada desde el inicio de la operación:

Prepayment Rates



4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2016 se recogen en el cuadro del apartado 2.1.

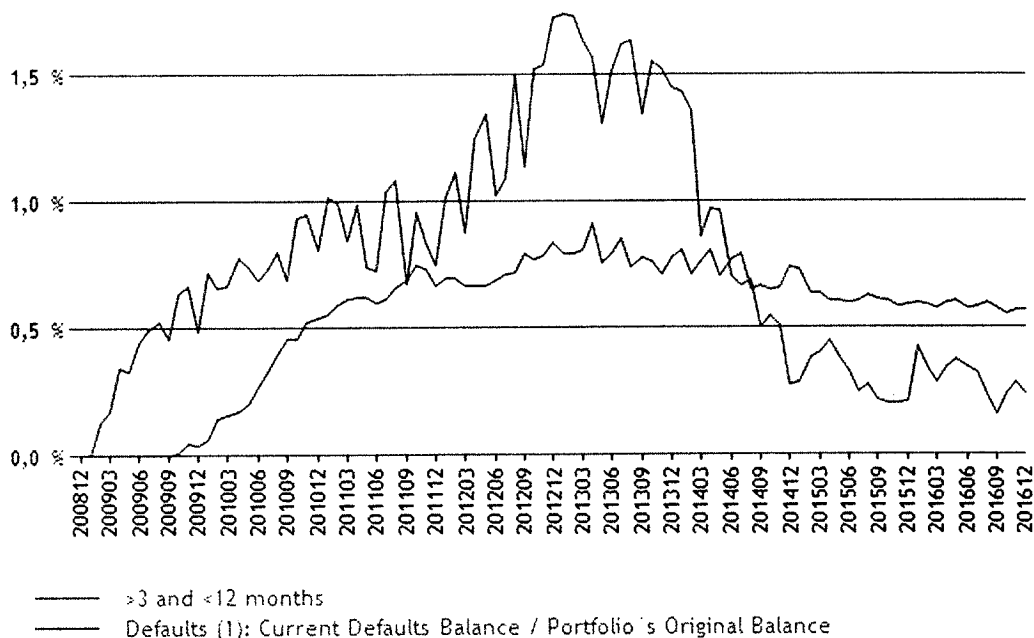


0M9472083

CLASE 8.^a

SECTOR PÚBLICO - INDEPENDIENTE

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 2016 se recoge en el cuadro del apartado 2.1.

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

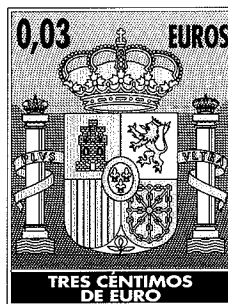
La siguiente tabla muestra los datos de los pagos de principal e intereses realizados por el fondo a las distintas series de bonos que componen la emisión:

Bonos de titulización	Saldo 31/12/15	Saldo 31/12/16	Amortización durante 2016	% Amortización	Intereses Pagados en 2016	Cupón Vigente a 31/12/16
BONO A	644.267.977,92	567.677.496,96	76.590.480,96	11,89%	1.049.368,32	0,084%
BONO B	13.422.250,08	11.826.616,32	1.595.633,76	11,89%	80.012,16	0,534%
BONO C	13.422.250,08	11.826.616,32	1.595.633,76	11,89%	131.699,52	0,934%
Total	671.112.478,08	591.330.729,60	79.781.748,48			



CLASE 8.^a

www.fondo-fi-fondos.com



0M9472084

A 31 de diciembre de 2016, 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 2016 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para el desfase inicial	180.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para el Fondo de reserva	39.600.000,00	0,00	0,00	47.306.458,37
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	725.000,00	0,00	0,00	0,00
Total	40.505.000,00	0,00	0,00	47.306.458,37

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

No se han producido acciones por las Agencias de Calificación durante el ejercicio 2016.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a - CLASE 8.^a



0M9472085

5. GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN 2016

Los flujos financieros (principal e intereses) generados por la cartera de activos durante el ejercicio 2016 han ascendido a 89,6 millones de euros, siendo 77,8 millones en concepto de devolución de principal de los préstamos y 11,8 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 2016, el Fondo ha pagado en concepto de swap un importe igual a 11.962.460,61 € y ha recibido por parte de la contrapartida un importe de 2.876.380,14 €. El pago neto por swap ha sido por lo tanto de 9.086.080,47 a favor de la Contrapartida del swap.

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

Como principales mejoras de crédito, el fondo cuenta con un fondo de reserva que en la fecha de constitución ascendía a 39.600.000 euros, y con la estructura de subordinación de las diferentes series de bonos.

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



CLASE 8.^a



OM9472086

El nivel a 31 de diciembre de 2016 era de 47.306.458,37 € 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 2016 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%	567.677.496,96	96,00%	12,00%
BONO B	14.400.000,00	1,00%	3,75%	11.826.616,32	2,00%	10,00%
BONO C	14.400.000,00	1,00%	2,75%	11.826.616,32	2,00%	8,00%
Fondo de Reserva	39.600.000,00	2,75%		47.306.458,37	8,00%	
Total emisión	1.440.000.000,00			591.330.729,60		

6.4. Triggers del Fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2016, se han cumplido las condiciones necesarias para la amortización a prorrata entre las diferentes series, de acuerdo al apartado 3.4.3.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión.

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

Posposición de intereses

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

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

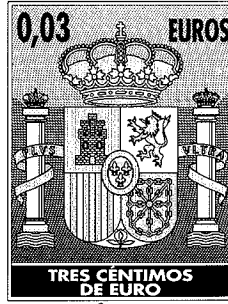
Otros triggers del Fondo

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a - CLASE 8.^a



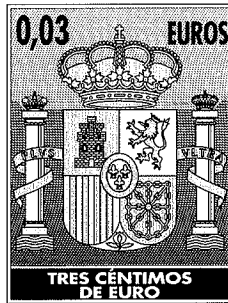
0M9472087

7. PERSPECTIVAS DEL FONDO

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

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

- Amortización anticipada de 6,01%
- Call: 10%
- Tipos de interés constantes: se supone que los préstamos revisan a un tipo de interés constante igual al último euribor publicado más su correspondiente diferencial.
- Tasa de fallidos de 0,27% (sumatorio de la tasa de nuevos fallidos de los últimos 12 meses)



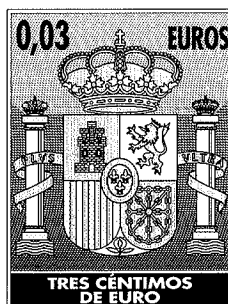
OM9472088

CLASE 8.^a

Ejercicio 2016-2017

- Recuperaciones del 75% a los 24 meses

Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
19/12/2016	567.677.496,96	16.633.955,52	146.200,32	146.200,32	0,00
21/03/2017	549.258.232,32	18.419.264,64	121.927,68	121.927,68	0,00
19/06/2017	531.272.488,32	17.985.744,00	115.295,04	115.295,04	0,00
19/09/2017	513.737.340,48	17.535.147,84	114.024,96	114.024,96	0,00
19/12/2017	496.637.547,84	17.099.792,64	109.085,76	109.085,76	0,00
19/03/2018	479.955.329,28	16.682.218,56	104.287,68	104.287,68	0,00
19/06/2018	463.708.607,04	16.246.722,24	103.017,60	103.017,60	0,00
19/09/2018	447.885.103,68	15.823.503,36	99.489,60	99.489,60	0,00
19/12/2018	432.469.154,88	15.415.948,80	95.114,88	95.114,88	0,00
19/03/2019	417.478.259,52	14.990.895,36	90.881,28	90.881,28	0,00
19/06/2019	402.888.003,84	14.590.255,68	89.611,20	89.611,20	0,00
19/09/2019	388.702.480,32	14.185.523,52	86.506,56	86.506,56	0,00
19/12/2019	374.903.202,24	13.799.278,08	82.555,20	82.555,20	0,00
19/03/2020	361.494.403,20	13.408.799,04	79.591,68	79.591,68	0,00
19/06/2020	348.454.915,20	13.039.488,00	77.616,00	77.616,00	0,00
21/09/2020	335.764.275,84	12.690.639,36	76.487,04	76.487,04	0,00
21/12/2020	323.423.755,20	12.340.520,64	71.265,60	71.265,60	0,00
19/03/2021	311.418.535,68	12.005.219,52	66.467,52	66.467,52	0,00
21/06/2021	299.735.069,76	11.683.465,92	68.302,08	68.302,08	0,00
20/09/2021	288.364.466,88	11.370.602,88	63.645,12	63.645,12	0,00
20/12/2021	277.304.045,76	11.060.421,12	61.246,08	61.246,08	0,00
21/03/2022	266.567.353,92	10.736.691,84	58.847,04	58.847,04	0,00
20/06/2022	256.165.398,72	10.401.955,20	56.589,12	56.589,12	0,00
19/09/2022	246.071.790,72	10.093.608,00	54.331,20	54.331,20	0,00
19/12/2022	236.271.288,96	9.800.501,76	52.214,40	52.214,40	0,00
20/03/2023	226.746.112,32	9.525.176,64	50.238,72	50.238,72	0,00
19/06/2023	217.509.667,20	9.236.445,12	48.121,92	48.121,92	0,00
19/09/2023	208.561.389,12	8.948.278,08	46.710,72	46.710,72	0,00
19/12/2023	199.872.207,36	8.689.181,76	44.311,68	44.311,68	0,00
19/03/2024	191.435.489,28	8.436.718,08	42.477,12	42.477,12	0,00
19/06/2024	183.247.989,12	8.187.500,16	41.065,92	41.065,92	0,00
19/09/2024	175.293.901,44	7.954.087,68	39.372,48	39.372,48	0,00
19/12/2024	167.578.165,44	7.715.736,00	37.255,68	37.255,68	0,00
19/03/2025	160.115.457,60	7.462.707,84	35.138,88	35.138,88	0,00
19/06/2025	152.897.310,72	7.218.146,88	34.433,28	34.433,28	0,00
19/09/2025	145.922.878,08	6.974.432,64	32.880,96	32.880,96	0,00
19/12/2025	139.191.312,96	6.731.565,12	31.046,40	31.046,40	0,00
19/03/2026	0,00	139.191.312,96	29.211,84	29.211,84	0,00



OM9472089

CLASE 8.^a

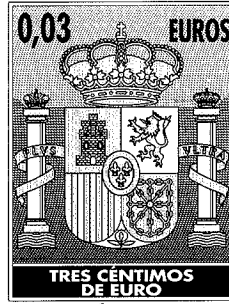
Código de Clasificación: 8.00000000

Fecha	Saldo	Principal pagado	Interés teórico	Interés pagado	Interés debido
19/12/2016	11.826.616,32	346.538,88	16.892,64	16.892,64	0,00
21/03/2017	11.442.880,80	383.735,52	16.139,52	16.139,52	0,00
19/06/2017	11.068.176,96	374.703,84	15.276,96	15.276,96	0,00
19/09/2017	10.702.861,92	365.315,04	15.104,16	15.104,16	0,00
19/12/2017	10.346.616,00	356.245,92	14.447,52	14.447,52	0,00
19/03/2018	9.999.069,12	347.546,88	13.812,48	13.812,48	0,00
19/06/2018	9.660.597,12	338.472,00	13.645,44	13.645,44	0,00
19/09/2018	9.330.939,36	329.657,76	13.183,20	13.183,20	0,00
19/12/2018	9.009.774,72	321.164,64	12.595,68	12.595,68	0,00
19/03/2019	8.697.463,20	312.311,52	12.028,32	12.028,32	0,00
19/06/2019	8.393.500,80	303.962,40	11.868,48	11.868,48	0,00
19/09/2019	8.097.966,72	295.534,08	11.453,76	11.453,76	0,00
19/12/2019	7.810.483,68	287.483,04	10.931,04	10.931,04	0,00
19/03/2020	7.531.135,20	279.348,48	10.542,24	10.542,24	0,00
19/06/2020	7.259.479,20	271.656,00	10.277,28	10.277,28	0,00
21/09/2020	6.995.088,00	264.391,20	10.121,76	10.121,76	0,00
21/12/2020	6.737.994,72	257.093,28	9.442,08	9.442,08	0,00
19/03/2021	6.487.886,88	250.107,84	8.795,52	8.795,52	0,00
21/06/2021	6.244.480,80	243.406,08	9.046,08	9.046,08	0,00
20/09/2021	6.007.592,16	236.888,64	8.428,32	8.428,32	0,00
20/12/2021	5.777.167,68	230.424,48	8.108,64	8.108,64	0,00
21/03/2022	5.553.488,16	223.679,52	7.797,60	7.797,60	0,00
20/06/2022	5.336.778,24	216.709,92	7.496,64	7.496,64	0,00
19/09/2022	5.126.496,48	210.281,76	7.204,32	7.204,32	0,00
19/12/2022	4.922.317,44	204.179,04	6.919,20	6.919,20	0,00
20/03/2023	4.723.876,80	198.440,64	6.644,16	6.644,16	0,00
19/06/2023	4.531.452,48	192.424,32	6.376,32	6.376,32	0,00
19/09/2023	4.345.028,64	186.423,84	6.183,36	6.183,36	0,00
19/12/2023	4.164.004,80	181.023,84	5.865,12	5.865,12	0,00
19/03/2024	3.988.239,84	175.764,96	5.620,32	5.620,32	0,00
19/06/2024	3.817.664,64	170.575,20	5.443,20	5.443,20	0,00
19/09/2024	3.651.956,64	165.708,00	5.209,92	5.209,92	0,00
19/12/2024	3.491.212,32	160.744,32	4.929,12	4.929,12	0,00
19/03/2025	3.335.739,84	155.472,48	4.661,28	4.661,28	0,00
19/06/2025	3.185.360,64	150.379,20	4.551,84	4.551,84	0,00
19/09/2025	3.040.061,76	145.298,88	4.347,36	4.347,36	0,00
19/12/2025	2.899.820,16	140.241,60	4.104,00	4.104,00	0,00
19/03/2026	0,00	2.899.820,16	3.870,72	3.870,72	0,00



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica



0M9472091

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

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

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

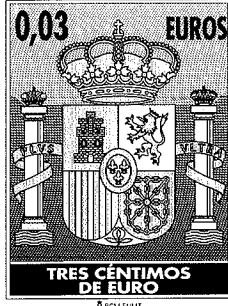
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE.

No existen hechos posteriores al cierre.



CLASE 8.^a
 IVA: 4% (en el momento de la compra)



0M9472093

Dirección General de Mercados
 Edison, 4, 28006 Madrid, España
 (+34) 915 851 500, www.cnmv.es

IM SABADELL RMBS 3
 S.05.A

Denominación Fondo: IM SABADELL RMBS 3

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

Amortización secuencial: series	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folio
B	0854	0858	1858	2858
B	2	2	2	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Saldo nominal de la Serie B sobre Saldo Total de Bonos>=2)
B	1,50	0,28	0,28	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos<=1,50)
B	0	852.667,02	852.667,02	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago>=0)
B	10	41,06	41,06	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
C	2	2	2	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Saldo nominal de la Serie C sobre Saldo Total de Bonos>=2)
C	1,25	0,28	0,28	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos con Morosidad + 90 sobre saldo nominal pendiente de los Préstamos no Fallidos<=1,25)
C	0	852.667,02	852.667,02	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Fondo de Reserva dotado en esta Fecha de Pago>=0)
C	10	41,06	41,06	AMORTIZACIÓN DE LOS BONOS : (Saldo nominal pendiente de los Préstamos No Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>=10)
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
B	15	2,63	2,63	POSICIÓN DE INTERESES - : (Saldo acumulado de Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>15)
B	0	566.984.476,77	566.984.476,77	POSICIÓN DE INTERESES - : (Serie A no amortizada>0)
C	9	2,63	2,63	POSICIÓN DE INTERESES - : (Saldo acumulado de Fallidos sobre saldo inicial de los Préstamos>9)
C	0	579.157.631,97	579.157.631,97	POSICIÓN DE INTERESES - : (Serie A y B no amortizada>0)
No Resolución del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

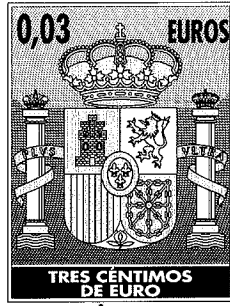
Cuadro de texto libre

Ratios de morosidad:
 Numerador: Impago de más de 90 días de los préstamos no fallidos
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos no fallidos

Ratios de fallidos:
 Numerador: Saldo vivo vencido y no vencido de los préstamos fallidos
 Denominador: Saldo vivo vencido y no vencido del total de la cartera (incluye recuperaciones)



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M9472094

FORMULACIÓN



CLASE 8.^a
PAPEL TIMBRADO



OM9472095

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 10 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, 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 2016 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 OM9472001 al OM9472075 Del OM9472076 al OM9472093
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del OM9472096 al OM9472170 Del OM9472171 al OM9472188

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^{ña}. Beatriz Senís Gilmartín

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Javier de la Parte Rodríguez