

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente**

**IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017**



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 DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., sociedad gestora de IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Pérdidas por deterioro de los activos titulizados

Descripción

En la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se detalla la cartera de activos titulizados al 31 de diciembre de 2017, que representa la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos, cuya amortización, dada la naturaleza del Fondo, se establece en función de los flujos de caja (capital e intereses) de los activos titulizados, para lo que es necesario considerar las correcciones de valor por deterioro de los citados activos. Para la estimación del deterioro de la cartera de activos titulizados, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han utilizado determinadas hipótesis, detalladas en la nota 3 de la memoria adjunta. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que la estimación del deterioro de los activos titulizados es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación con el proceso de estimación de la pérdida por deterioro de los activos titulizados y nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido:

- la solicitud de confirmación a la entidad cedente de los saldos de los activos titulizados.
- la evaluación del saldo de activos dudosos y el recálculo del deterioro registrado por la Sociedad Gestora del Fondo de acuerdo a la normativa aplicable al Fondo (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores).

Fondo de reserva

Descripción

De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión, el Fondo debe disponer de un remanente de tesorería, denominado "Fondo de Reserva", al objeto de cubrir desfases en los flujos de tesorería que puedan afectar a su liquidez. En la nota 7 de la memoria adjunta, se detallan las exigencias y criterios que, en cada fecha de pago, debe cumplir dicho Fondo de Reserva, así como el importe de Fondo de Reserva exigido y el efectivamente constituido en cada fecha de pago. La constitución de este Fondo de Reserva es un hecho significativo al objeto de evaluar si el Fondo está cumpliendo con los flujos de caja previstos y, por tanto, con el calendario de amortización estimado de los bonos que constituyen su pasivo. Por todo lo indicado anteriormente, consideramos que el mantenimiento del Fondo de Reserva por el importe exigido es una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno en relación al Fondo de Reserva y nuestros procedimientos de auditoría sustantivos han incluido:

- comprobaciones selectivas del cumplimiento de orden de prelación de pagos, establecido en el folleto de emisión del Fondo.
- comprobación de la existencia mediante procedimientos de confirmación de terceros y cotejo con extracto bancario de un saldo de tesorería afectado como Fondo de Reserva.
- y la comprobación del nivel del Fondo de Reserva requerido, según se detalla en la nota 7.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 del Fondo, 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.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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 de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



Building a better
working world

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de fecha 16 de abril de 2018.

Periodo de contratación

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo celebrado el 31 de mayo de 2016 nos nombró como auditores por un periodo de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

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

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 N° 01/18/03807
COPIA

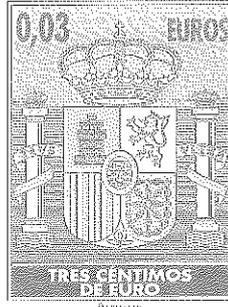
.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 17469)

16 de abril de 2018



CLASE 3.^a

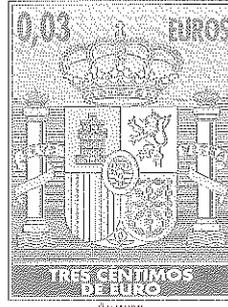


ON3244802

**IM SABADELL PYME 10,
FONDO DE TITULIZACIÓN**



CLASE 8ª
ECONOMÍA



ON3244803

ÍNDICE

A. CUENTAS ANUALES

1. ESTADOS FINANCIEROS

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

2. BASES Y PRINCIPIOS CONTABLES

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

3. INFORMACIÓN FINANCIERA

- (5) Riesgos asociados a instrumentos financieros
- (6) Gastos de constitución en transición
- (7) Activos financieros
- (8) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
- (9) Pasivos financieros
- (10) Liquidaciones intermedias

4. OTRA INFORMACIÓN

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

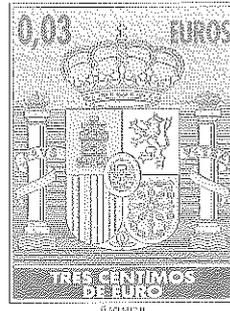
5. ANEXOS:

- Estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y S.06.

B. INFORME DE GESTIÓN Y ESTADOS S05.4



CLASE B²
[Barcode]

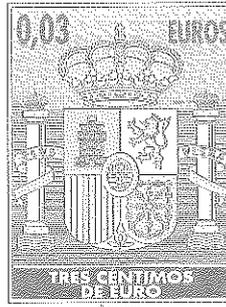


0N3244804

BALANCE DE SITUACIÓN



CLASE 8.^a
[CONTABILIZACIÓN]



0N3244805

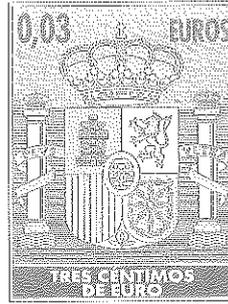
IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN

Balance de Situación a 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	31.12.2017	31.12.2016
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		696.079	1.056.940
I. Activos financieros a largo plazo	6	696.079	1.056.940
Activos titulizados			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		693.150	1.055.977
Activos dudosos-principal		6.293	1.595
Activos dudosos-interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(3.364)	(632)
Derivados		-	-
Otros activos financieros			
Valores representativos de deuda		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		411.292	620.171
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	263.518	422.276
Activos titulizados			
Certificados de Transmisión de Hipoteca		245.496	401.263
Activos dudosos-principal		8.024	1.144
Activos dudosos-interés y otros		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(5.504)	(559)
Intereses y gastos devengados no vencidos		706	1.264
Intereses vencidos e impagados		162	217
Derivados		-	-
Otros activos financieros			
Valores representativos de deuda		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		14.634	18.947
VI. Ajustes por periodificaciones			
Comisiones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	147.774	197.895
Tesorería		147.774	197.895
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		1.107.371	1.677.111



CLASE 8.ª



0N3244808

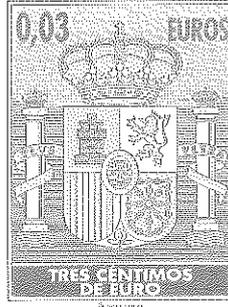
IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN

Cuenta de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
1. Intereses y rendimientos asimilados	42.226	25.144
Activos Titulizados	42.226	25.144
Préstamos	-	-
Otros activos financieros	-	-
2. Intereses y cargas asimilados	(6.360)	(3.742)
Obligaciones y otros valores emitidos	(5.997)	(3.500)
Deudas con entidades de crédito	(364)	(242)
Otros pasivos financieros	-	-
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	35.866	21.402
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	(28.189)	(20.211)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	-	(913)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(114)	(43)
Comisión administrador	(131)	(71)
Comisión variable	(27.887)	(19.176)
Comisión del agente de pagos	(8)	(3)
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(49)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(7.677)	(1.191)
Deterioro neto de derechos de crédito	(7.677)	(1.191)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Dotación por provisión por margen de intermediación	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE B.^a
SOMINIBURG

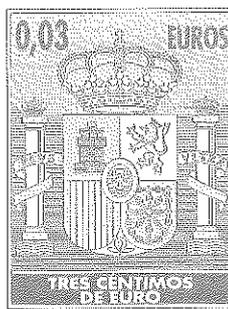


0N3244809

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

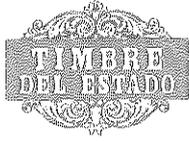


ON3244810

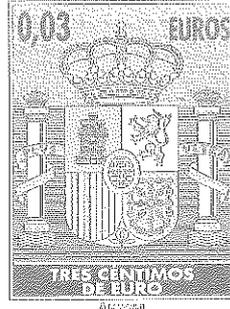
IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN

Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Nota	Miles de euros	
		31.12.2017	31.12.2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		40.176	855
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		36.174	20.798
Intereses cobrados de los activos titulizados		42.839	23.663
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(6.276)	(2.679)
Cobros por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Intereses cobrados de otros activos financieros		-	-
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		(389)	(186)
Otros intereses cobrados/pagados (neto)		-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(308)	(85)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(115)	(30)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados		(137)	(53)
Comisiones pagadas al agente de pagos		(8)	(2)
Comisiones variables pagadas		-	-
Otras comisiones		(48)	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		4.310	(19.858)
Pagos por garantías financieras		-	-
Cobros por garantías financieras		-	-
Pagos por operaciones de derivados de cobertura		-	-
Cobros por operaciones de derivados de negociación		-	-
Otros pagos de explotación		-	-
Otros cobros de explotación	6.2	4.310	(19.858)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(90.297)	197.040
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	1.750.000
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	(1.750.000)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(54.854)	123.952
Cobros por amortización ordinaria		358.418	198.667
Cobros por amortización anticipada		131.556	86.121
Cobros por amortización previamente impagada		16.613	5.233
Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos		429	-
Cobros netos procedentes de activos recibidos por ejecución de garantías		-	-
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		(561.869)	(166.069)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(35.443)	73.088
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos		-	84.075
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(35.443)	(10.987)
Cobros Activos Titulizados pendientes ingreso		-	-
Administraciones públicas - Pasivo		-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(50.121)	197.895
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	197.895	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	147.774	197.895



CLASE 8.^a
Impuestos sobre el Valor Añadido

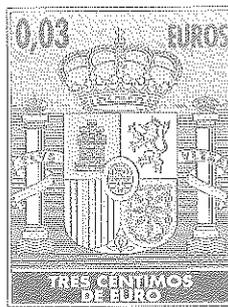


0N3244811

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.^a
[Barcode]



0N3244812

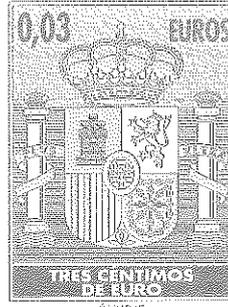
IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos al 31 de diciembre de 2017 y 2016

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	909
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	(909)
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
COMERCIO



0N3244813

MEMORIA



CLASE 8.ª

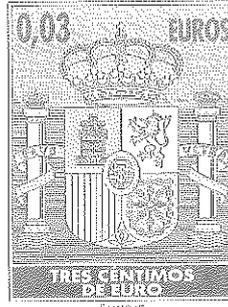


ON3244815

- al amortizarse íntegramente los Bonos emitidos;
- una vez concluido el procedimiento de liquidación anticipada; que se podrá iniciar dicho procedimiento:
 - i) cuando el Saldo Nominal Pendiente de los Activos No Fallidos sea inferior al 10% del saldo inicial de los Derechos de Crédito a la Fecha de Constitución del Fondo y sea posible la liquidación de todas las obligaciones pendientes con los titulares de los Bonos;
 - ii) cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales tales como la existencia de una modificación en la normativa o desarrollos legislativos complementarios, haya un cambio en las regulaciones fiscales aplicables al Fondo o el establecimiento de obligaciones de retención o demás situaciones que de modo permanente pudieran afectar al Fondo;
 - iii) Obligatoriamente, (i) en el supuesto previsto en el artículo 33 de la Ley 5/2015, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro (4) meses desde que tuviera lugar un evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso de acreedores, o (ii) en el supuesto de que fuera revocada la autorización de la Sociedad Gestora prevista en el artículo 27 de la Ley 5/2015, sin que en ninguno de los dos puntos (i) y (ii) anteriores se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo;
 - iv) En la Fecha de Pago que preceda en al menos seis (6) meses a la Fecha Final del Fondo;
 - v) 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.
 - vi) En caso de una Amortización Opcional de Banco de Sabadell.
- en cualquier caso, en la Fecha Final del Fondo (20 de mayo de 2049), que será la Fecha de Pago inmediatamente siguiente a aquella en la que hubieran transcurrido cuarenta y dos (42) meses desde la mayor Fecha de Vencimiento de los Activos (30 de septiembre de 2045).



CLASE 8.ª



0N3244816

c) Insolvencia del Fondo

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

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 5/2015, 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 en cada Fecha de Pago, una comisión periódica que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y que se liquidará y pagará por períodos vencidos en cada Fecha de Pago.

e) Administrador de los derechos de crédito

Banco Sabadell, S.A. percibe una comisión que se devengará trimestralmente en cada Fecha de Pago, igual 0,01%, impuestos incluidos en su caso, sobre el Saldo Nominal Pendiente de los Activos en la fecha de pago inmediatamente anterior.

f) Agente de pagos

El agente de pagos percibe una comisión en cada fecha de pago de los Bonos, igual a 7.500 euros anuales pagaderos en cada Fecha de Pago.

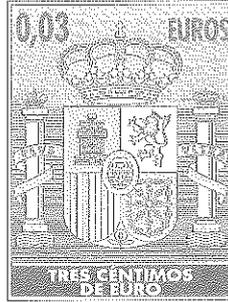
h) Normativa legal

El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.



CLASE B.ª
S.05.0001.001



ON3244817

- (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 titulaciones y adicionalmente deroga el Real Decreto 926/1998 y los artículos de la Ley 19/1992 que hacían referencia a fondos de titulación 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 titulación. 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.

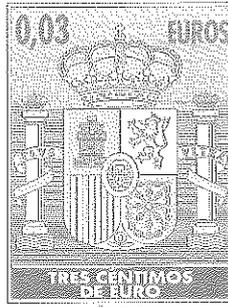
2. BASES DE PRESENTACIÓN

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, junto con el Informe de gestión, 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.



CLASE 8ª
ECONOMÍA



ON3244818

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 terminado el 31 de diciembre de 2017. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales.

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

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

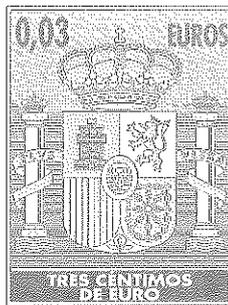
c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.



CLASE 8ª
ECONOMÍA Y NEGOCIOS



ON3244819

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.

f) Principios contables no obligatorios

En la preparación de las presentes Cuentas Anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora no han utilizado ningún principio contable no obligatorio.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

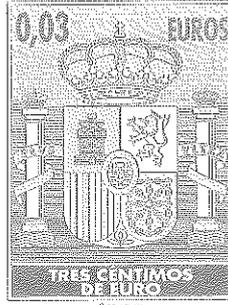
El Consejo de Administración de InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito el determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión 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
[Illegible text]



ON3244820

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.

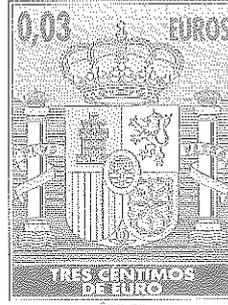
- Préstamos y partidas a cobrar

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 derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.



CLASE 8.ª



ON3244821

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 contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

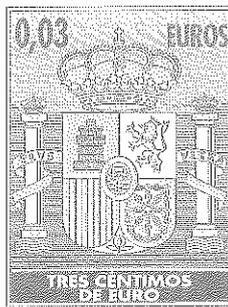
Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos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

• Débitos y partidas y pagar

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



CLASE 8:
[XXXXXXXXXX]



ON3244822

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.

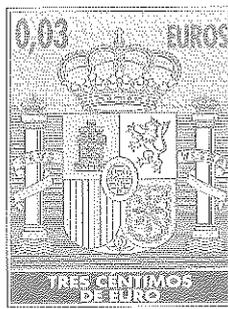
Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES



ON3244823

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 Comisión variable periodificado.

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

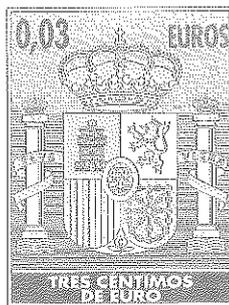
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

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
FINANCIERAS



ON3244824

j) Garantías financieras

Se consideran garantía financieras los contratos que exige que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

Valoración inicial

Un contrato de garantía financiera es aquél que exige que el emisor efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en la que incurre cuando un deudor específico incumpla su obligación de pago de acuerdo con las condiciones, originales o modificadas, de un instrumento de deuda, con independencia de su forma jurídica, que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero, contrato de seguro o derivado de crédito.

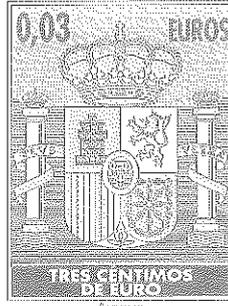
Los contratos de garantía relacionados con el riesgo de crédito, tanto si el Fondo compra o vende protección, que no satisfagan los criterios del apartado anterior se tratarán como instrumentos financieros derivados. Entre este tipo de contratos se incluirán tanto aquellos en los que la ejecución de la garantía no requiera, como condición necesaria para el pago, que el tenedor esté expuesto y haya incurrido en una pérdida por haber impagado el deudor cuando correspondía según las condiciones del activo financiero garantizado, como en los contratos en los que la ejecución de la garantía dependa de los cambios en una calificación crediticia específica o en un índice crediticio.

- Contratos de garantía financiera emitidos por el Fondo

Un contrato de garantía financiera emitido por el Fondo se reconocerá en la partida de Otros pasivos financieros – Garantías financieras por su valor razonable más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles a su emisión. Inicialmente, salvo evidencia en contrario, el valor razonable de los contratos de garantía financiera emitidos a favor de un tercero no vinculado, dentro de una transacción aislada en condiciones de independencia mutua, será la prima recibida más, en su caso, el valor actual de los flujos de efectivo a recibir, utilizando un tipo de interés similar al que se hubiera concedido financiación, activos financieros para el Fondo, a la contraparte con similar plazo y riesgo, y, simultáneamente, se reconocerá como un crédito en el activo en la partida Otros activos financieros – Otros el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir, utilizando el tipo de interés anteriormente citado.



CLASE 8.ª



ON3244825

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los contratos de garantía financiera emitidos se valorarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- El valor de las comisiones o primas a recibir por garantías financieras se actualizará registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso financiero.
- El valor de los contratos de garantía financiera que no se hayan clasificado como dudosos será el importe inicialmente reconocido en el pasivo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias linealmente a lo largo de la vida esperada de la garantía o con otro criterio siempre que éste refleje más adecuadamente la percepción de los beneficios y riesgos económicos de la garantía.

La Sociedad Gestora clasificará como dudoso un contrato de garantía financiera cuando el deudor presente impagos de principal, intereses o gastos pactados contractualmente del activo financiero garantizado, con una antigüedad superior a tres meses o bien cuando existan dudas razonables respecto al reembolso total (principal e intereses), por el deudor, en los términos pactados contractualmente del activo financiero garantizado. Dicha clasificación implicará la reclasificación del importe reconocido en Otros pasivos financieros – Garantías financieras a la partida de Provisión garantías financieras, valorándose a partir de ese momento con arreglo a lo indicado en la Nota I de Deterioro del valor de los activos financieros, para la determinación de la provisión por deterioro. Los resultados de dicha valoración se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo que resulten en la partida de Dotación provisión por garantías financieras.

- Contratos de garantía financiera adquiridos por el Fondo

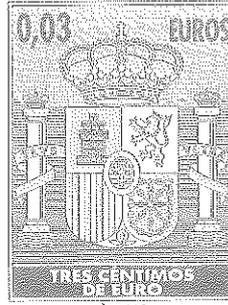
Un contrato de garantía financiera adquirido por el Fondo, que cumpla con los criterios de definición de garantía financiera, se reconocerá en la partida Otros activos financieros - Garantías por su valor razonable más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. En el inicio el valor razonable de los contratos de garantía financiera adquiridos por el Fondo será la prima pagada más, en su caso, el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de pago que se reconocerá en el pasivo en la partida Otros pasivos financieros - Otros.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los contratos de garantía financiera adquiridos se valorarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- El valor de las comisiones o primas a pagar en el pasivo por garantías financieras se actualizará registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero.



CLASE 8.ª



0N3244826

- El valor de los contratos de garantía financiera será el importe inicialmente reconocido en el activo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias linealmente a lo largo de la vida esperada de la garantía, o con otro criterio siempre que éste refleje más adecuadamente el consumo de los beneficios y riesgos económicos de la garantía.

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 del contrato de constitución del Fondo, una reversión en el valor de los mismos con abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

• Derechos de crédito

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

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

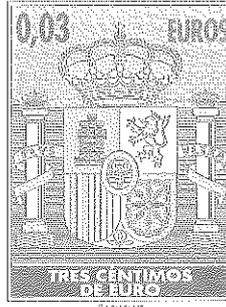
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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



CLASE 8.^a



ON3244827

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

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

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

- Tratamiento general

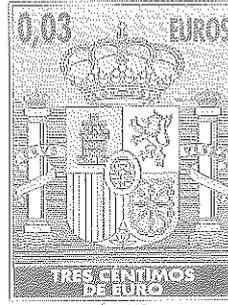
	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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.

Si no ha sido posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios se le aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.



CLASE 8.^a
INMUEBLES



ON3244828

- Operaciones con garantía inmobiliaria

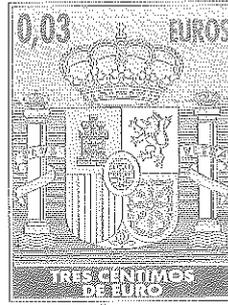
A los efectos de estimar el deterioro de los activos financieros calificados como dudosos, el valor de los derechos reales recibidos en garantía, siempre que sean primera carga y se encuentren debidamente constituidos y registrados a favor del Fondo o, en su caso, de la entidad cedente, se estima, según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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.

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



CLASE 8.ª
ESTAMPADO



0N3244829

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 2017 y 2016, no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2017 y 2016 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

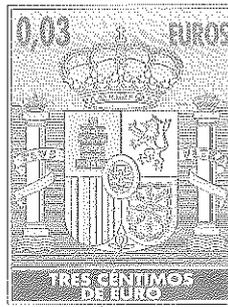
l) Comisión variable

Se define la “Comisión variable” como un importe igual a la diferencia positiva entre los ingresos y los pagos realizados por el Fondo en cada Fecha de Pago de acuerdo al 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 apartados siguientes de la presente norma.



CLASE 8.^a
CORREOS



ON3244830

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.

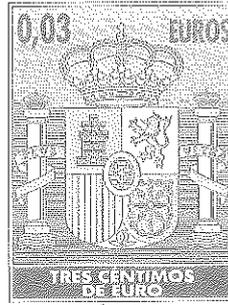
El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, conforme se establece en el párrafo anterior, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías 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, en primer lugar, contra la “Comisión variable – Ajustes por periodificaciones” de períodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por el pasivo más subordinado.
- 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 «Comisión Variable – gastos de explotación» con cargo a la partida de «Comisión variable – Ajustes por periodificaciones».



CLASE 8.ª
[Código de Clasificación]



0N3244831

m) 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.

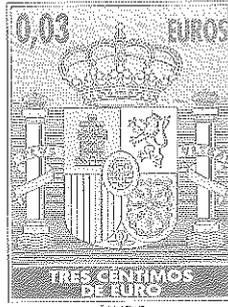
Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Fondo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Fondo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Fondo cuya 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



0N3244832

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 2017 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 incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO A INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

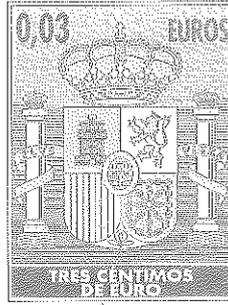
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (en concreto, al riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

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.



CLASE 8.ª
BIBLIOTECA



ON3244833

- **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.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no presenta 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

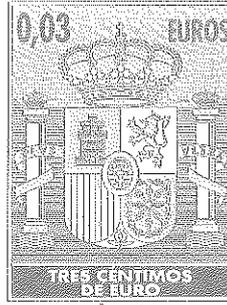
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores de los Activos cedidos al Fondo.

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



ON3244834

5.1 Exposición total al riesgo de crédito:

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Activos titulizados	944.963	1.460.269
Otros activos financieros	14.634	18.947
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	147.774	197.895
Total Riesgo	<u>1.107.371</u>	<u>1.677.111</u>

Riesgo de amortización anticipada

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

Estimación del valor razonable

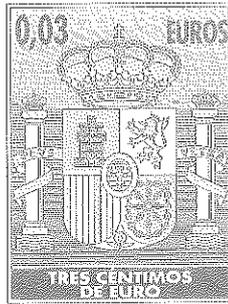
El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad Gestora utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. El valor 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 Derechos de Crédito como las Obligaciones y otros valores emitidos a 31 de diciembre de 2016 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
[XXXXXXXXXX]



0N3244835

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

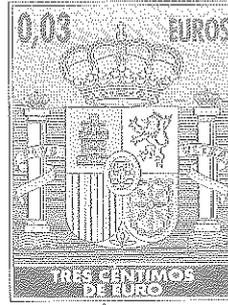
	Miles de euros		
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca	693.150	245.496	938.646
Activos dudosos-principal	6.293	8.024	14.317
Activos dudosos-intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.364)	(5.504)	(8.868)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	706	706
Intereses vencidos e impagados	-	162	162
	<u>696.079</u>	<u>248.884</u>	<u>944.963</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	14.634	14.634
	<u>-</u>	<u>14.634</u>	<u>14.634</u>
	Miles de euros		
	2016		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Certificados de Transmisión de Hipoteca	1.055.977	401.263	1.457.240
Activos dudosos-principal	1.595	1.144	2.739
Activos dudosos-intereses	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(632)	(559)	(1.191)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.264	1.264
Intereses vencidos e impagados	-	217	217
	<u>1.056.940</u>	<u>403.329</u>	<u>1.460.269</u>
Otros activos financieros			
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	18.947	18.947
	<u>-</u>	<u>18.947</u>	<u>18.947</u>

6.1 Activos titulizados

En la fecha de constitución del Fondo la entidad cedente emitió Derechos de Crédito por un valor nominal de 1.750.000 miles de euros.



CLASE 8.^a
[XXXXXXXXXXXX]



0N3244836

La cartera inicial de activos estaba compuesta de 15.367 préstamos sin garantía hipotecaria y 2.123 Préstamos con Garantía Hipotecaria de los cuales 1.041 préstamos se ceden mediante Participaciones Hipotecarias y 1.034 se ceden mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca, por un valor nominal de 1.127.262.745,56; 435.736.892,29 y 187.000.362,15 euros respectivamente.

6.1.1 Detalle y movimiento de los Activos titulizados, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	1.459.979	-
Adiciones	-	1.750.000
Amortización ordinaria	(358.418)	(198.667)
Amortización anticipada	(131.556)	(86.121)
Amortizaciones previamente impagadas	(17.042)	(5.233)
Saldo final cierre del ejercicio	<u>952.963</u>	<u>1.459.979</u>

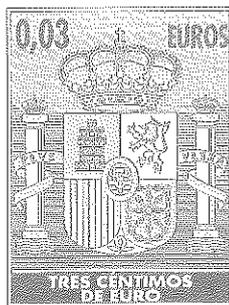
6.1.2 Movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

El movimiento de los activos dudosos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.207	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	2.739	-
Altas	12.141	2.739
Bajas	(562)	-
Redondeo	(1)	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>14.317</u>	<u>2.739</u>



CLASE 8.^a



0N3244837

6.1.3 Antigüedad de los activos dudosos a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Por antigüedad, a 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos dudosos se dividen en:

	Miles de euros	
	31.12.2017	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	1.145	(372)
Entre 6 y 9 meses	2.069	(952)
Entre 9 y 12 meses	4.810	(4.181)
Más de 12 meses	6.293	(3.363)
Total	14.317	(8.868)

	Miles de euros	
	31.12.2016	
	Activo	Correcciones por deterioro
Hasta 6 meses	934	(394)
Entre 6 y 9 meses	210	(165)
Entre 9 y 12 meses	-	-
Más de 12 meses	1.595	(632)
Total	2.739	(1.191)

6.1.4 Movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

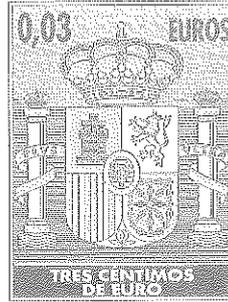
El movimiento de las correcciones de valor durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Saldo inicial del ejercicio	(1.191)	-
Dotaciones	(7.958)	(1.191)
Recuperaciones	281	-
Saldo final cierre del ejercicio	(8.868)	(1.191)

A 31 de diciembre de 2017 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados fue de 8.868 miles de euros (31 de diciembre de 2016: 1.191 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”.



CLASE 8.ª



0N3244838

A 31 de diciembre de 2017, las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito por aplicación del calendario de morosidad han sido de 1.726 miles de euros (2016: 516 miles de euros) y 6.232 miles de euros (2016: 675 miles de euros).

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 (los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no coincide con la definición contable de dichos conceptos, por lo que en el cuadro anteriormente mencionado las tasas correspondientes al escenario inicial se han informado con las hipótesis de morosidad, tasa de fallidos y recuperación de fallidos consideradas para la estimación de flujos de los bonos recogidas en el Folleto de Emisión. La cartera cedida en el momento inicial no tenía impago superior a 90 días.).

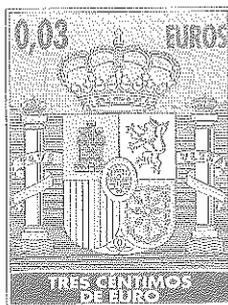
6.1.5 *Movimiento correspondiente a las condonaciones y devengo de los intereses de los Derechos de Crédito durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016*

El movimiento de las condonaciones y devengo de los intereses de los Activos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Condonaciones		
Intereses y rendimientos asimilados:	42.226	25.144
Intereses cobrados:	42.839	23.663
Intereses devengados no pagados al inicio del ejercicio:	(217)	-
Intereses devengados no pagados al cierre del ejercicio:	162	217
Intereses vencidos no pagados al inicio del ejercicio:	(1.264)	-
Intereses vencidos no pagados al cierre del ejercicio:	706	1.264
Redondeos	-	-
Intereses pendientes de cobro	868	1.481



CLASE 8.^a
[BONDIFEROS]



0N3244839

6.1.6 Características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Las características principales de la cartera a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son las siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
Tasa de amortización anticipada	12,23%	12,56
Tipo de interés medio de la cartera:	3,43%	3,65%
Tipo máximo de la cartera:	10,00%	10,00%
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 2017 y 2016

El desglose de este apartado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Vida Residual		
Inferior a 1 año	36.568	96.568
De 1 a 2 años	119.219	113.561
De 2 a 3 años	121.345	215.368
De 3 a 5 años	207.525	330.061
De 5 a 10 años	204.061	341.227
Superior a 10 años	264.245	363.194
Total	<u>952.963</u>	<u>1.459.979</u>

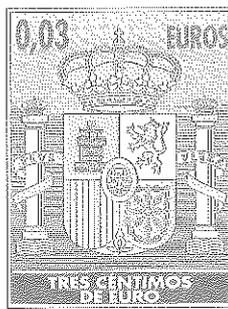
6.1.8 Vencimientos estimados de derechos de crédito a 31 de diciembre de 2017 y 2016

Los vencimientos estimados de los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

2017	Miles de euros						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023 - 2027	Resto
Por principal	245.496	182.879	118.612	85.633	56.335	154.230	101.754
Impago de principal	8.024	-	-	-	-	-	-
Por intereses	27.854	19.468	13.852	10.260	7.841	21.236	10.705
Total	<u>281.374</u>	<u>202.347</u>	<u>132.464</u>	<u>95.893</u>	<u>64.176</u>	<u>175.466</u>	<u>112.459</u>



CLASE 8.ª



ON3244840

2016	Miles de euros						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 - 2026	Resto
Por principal	401.263	276.516	203.789	131.811	95.767	214.172	135.517
Impago de principal	1.144						
Por intereses	45.701	32.076	22.410	16.019	11.909	30.832	15.509
Total	448.108	308.592	226.199	147.830	107.676	245.004	151.026

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

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

A 31 de diciembre de 2017 no se han realizado reclasificaciones de activos.

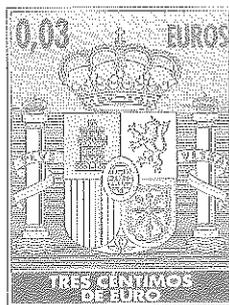
6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

A continuación se da el detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Deudores y otras cuentas a cobrar:	14.634	18.947
Principal e intereses pendientes de cobro de los Activos titulizados cobrados durante el mes de enero del ejercicio siguiente:	14.634	18.947



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



ON3244841

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Cuenta de Tesorería	147.774	197.895
	<u>147.774</u>	<u>197.895</u>

Con fecha 29 de julio de 2016, la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, abrió en Banco Sabadell, S.A., de conformidad con lo establecido en la Escritura de Constitución del Fondo, una cuenta bancaria denominada “Cuenta de Tesorería” a través de la cual se realizan en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo deba recibir de la entidad cedente y a través de la cual son efectuados los pagos del Fondo.

La cuenta de tesorería no podrá tener saldo negativo en contra del Fondo, debiendo mantenerse los saldos en efectivo.

Conforme a los criterios de DBRS, el Fondo no podrá mantener depositado la tesorería del Fondo en una entidad bancaria con calificación inferior a BBB (high). Teniendo que trasladar los fondos de dicha cuenta a otra entidad que mantenga una calificación superior.

El tipo de interés es igual a un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia aplicable a los Bonos (EURIBOR a 3 meses), no siendo nunca inferior al 0%. El devengo de intereses es mensual y se liquida el último día hábil de cada periodo mensual.

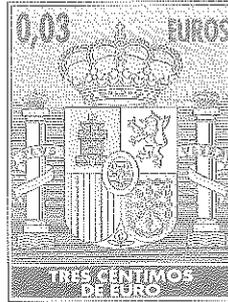
Durante el ejercicio 2017 y en el periodo comprendido entre el 29 de julio (Fecha de Constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2016 no se han devengado intereses de la cuenta de tesorería, por lo que a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 no existen intereses devengados pendientes al cobro.

Fondo de Reserva

Con el objeto de permitir al Fondo hacer frente a sus obligaciones de pago y como mecanismo de mejora crediticia ante posibles pérdidas debidas a los Activos impagados, se constituye un Fondo de Reserva financiado mediante un préstamo subordinado (Ver nota 8.2) concedido por Banco Sabadell S.A., depositado íntegramente en la Cuenta de Tesorería.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0N3244842

El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso con cargo al desembolso del Préstamo para Fondo de Reserva, por un importe de 83.125.000 euros, equivalente al 4,75% del Saldo del Principal Inicial de los Activos ("Importe Requerido del Fondo de Reserva Inicial"). Para cada Fecha de Pago, que sea distinta de la Fecha de Liquidación del Fondo, la Sociedad Gestora calculará el "Importe del Fondo de Reserva" como el mayor entre (i) cero (0) y (ii) la diferencia entre el Importe Requerido del Fondo de Reserva Inicial menos el importe acumulado de todas las Disposiciones del Fondo de Reserva en Fechas de Pago anteriores más el importe acumulado de todas las cantidades aplicadas en todas las Fechas de Pago anteriores para dotar el Importe Requerido del Fondo de Reserva Inicial.

La "Disposición del Fondo de Reserva" consistirá en un importe equivalente al menor de los siguientes conceptos:

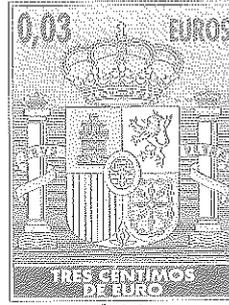
- (i) El Importe del Fondo de Reserva; y
- (ii) la diferencia positiva entre (a) los importes debidos a impuestos y gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo y el interés devengado por los Bonos de la Serie A (y una vez estén totalmente amortizados, el interés devengado por los Bonos de la Serie B) y (b) los puntos (1), (2), (3) y (4) de los Recursos Disponibles descritos en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional y en la Estipulación 19 de la Escritura de Constitución; y si la diferencia es negativa, entonces el valor será cero.

En cada Fecha de Pago, distinta de la Fecha de Liquidación, el Fondo de Reserva se aplicará para el pago del interés de los Bonos de la Serie A y, una vez se encuentren estos totalmente amortizados, al pago del interés de los Bonos de la Serie B. En la Fecha de Liquidación del Fondo, las cantidades del Fondo de Reserva formarán parte de los Recursos Disponibles en aras de realizar los pagos correspondientes, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

El Importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos descritos en el Contrato de Agencia Financiera.



CLASE 8.ª



0N3244843

7.1 Movimiento del Fondo de Reserva durante las Fechas de Pago del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y 2016

El movimiento del Fondo de Reserva durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

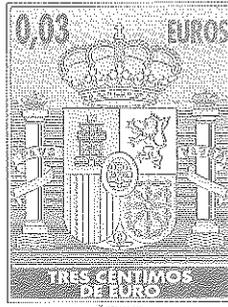
	Miles de euros	
	2017	2016
Saldo inicial	83.125	-
Adiciones	-	83.125
Bajas	-	-
Saldo final	<u>83.125</u>	<u>83.125</u>

El movimiento del Fondo de Reserva durante las fechas de pago de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

Fecha Pago	Importe Fondo Reserva Inicial	Nivel mínimo del F.R.	Disposición	Adiciones	Bajas	Importe Fondo Reserva Final
20/02/2017	-	83.125	-	-	-	-
22/05/2017	-	83.125	-	-	-	-
21/8/2017	-	83.125	-	-	-	-
20/11/2017	-	83.125	-	-	-	-



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON3244844

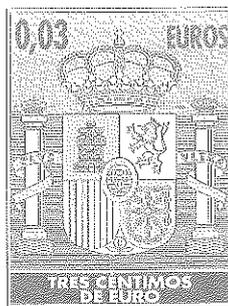
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros		
	31.12.2017		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	365.989	354.172	720.161
Series subordinadas	-	301.900	301.900
Intereses y gastos devengados no vencidos	542	-	542
Deudas con Entidades de Crédito			
Préstamo Subordinado	19.867	17.778	37.645
Intereses y gastos devengados no vencidos	30	-	30
Total	386.428	673.850	1.060.278
	Miles de euros		
	31.12.2016		
	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	529.295	752.736	1.282.031
Series subordinadas	-	301.900	301.900
Intereses y gastos devengados no vencidos	821	-	821
Deudas con Entidades de Crédito			
Préstamo Subordinado	35.677	37.411	73.088
Intereses y gastos devengados no vencidos	56	-	56
Total	565.849	1.092.047	1.657.896



CLASE 0:
[REDACTED]



0N3244845

8.1 Obligaciones y otros valores emitidos

8.1.1 Las características principales de los Bonos en la Fecha de Constitución

Las características de los Bonos a fecha de constitución eran las siguientes:

	Serie A	Serie B
Número de Bonos	14.481	3.019
Valor Nominal	100.000 €	100.000 €
Balance Total	1.448.100.000 €	301.900.000 €
Frecuencia Pago de interés	Trimestral	Trimestral
Frecuencia Pago de principal	Trimestral	Trimestral
Fechas de pago	20 de febrero, mayo, agosto y noviembre o siguiente Día Hábil.	20 de febrero, mayo, agosto y noviembre o siguiente Día Hábil.
Fecha de inicio del devengo de intereses	03/08/2016	03/08/2016
Primera Fecha de Pago	21/11/2016	21/11/2016
Fecha final	20/05/2049	20/05/2049
Cupón	Variable	Variable
Índice de Referencia	Euribor a 3 Meses	Euribor a 3 Meses
Margen	0,75%	0,90%
Calificación inicial Moody's Investors Service	Aa3 (sf)	B2 (sf)
Calificación inicial DBRS Ratings Limited	AA (sf)	CCC (low)(sf)
Calificación inicial Scope Ratings	AA (sf)	B (sf)

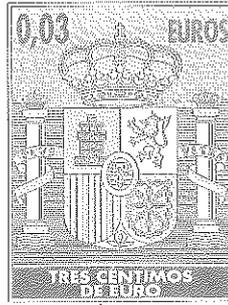
Los Bonos están admitidos a cotización en AIAF, mercado secundario oficial organizado de valores, creado por la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros. Los Bonos están representados por anotaciones en cuenta y están dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación 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 9.9 de la Escritura de Constitución.



CLASE 8.^a
[Cuentas de] [Ejercicios]



ON3244846

8.1.2 *Movimiento de los Bonos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente*

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	
	Serie A	Serie B
Saldo inicial del ejercicio	1.282.031	301.900
Adiciones	-	-
Amortizaciones	(561.869)	-
Otros	(1)	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>720.161</u>	<u>301.900</u>

	Miles de euros	
	31.12.2016	
	Serie A	Serie B
Saldo inicial del ejercicio	-	-
Adiciones	1.448.100	301.900
Amortizaciones	(166.069)	-
Saldo final cierre del ejercicio	<u>1.282.031</u>	<u>301.900</u>

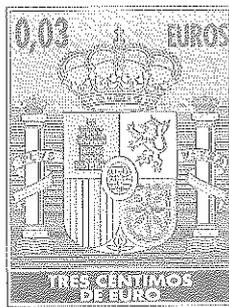
8.1.3 *Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores emitidos*

El epígrafe intereses y cargas asimiladas- Obligaciones y otros valores emitidos de la cuenta de pérdidas y ganancias a cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa como sigue:

	Miles de euros	
	31.12.207	31.12.2016
Obligaciones y otros valores emitidos:	5.997	3.500
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	542	821
Intereses pagados	6.276	2.679
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(821)	-



CLASE 8.^a
GOBIERNO ESPAÑOL



0N3244847

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 terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dicho ejercicio:

Bonos	Tipos aplicados	
	2017	2016
Bonos A	0,421%	0,438%
Bonos B	0,571%	0,588%

8.1.5 Calificación crediticia de los Bonos emitidos a 31 de diciembre de 2017 y 2016

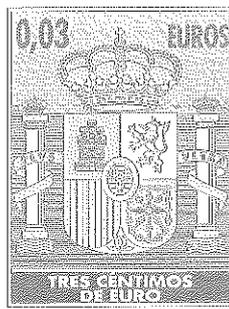
A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el rating asignado por Moody's Investors Service, DBRS y Scope Ratings a las distintas Series de Bonos es el siguiente:

	2017		
	Moody's	DBRS	Scope
Serie A	AA3 (sf)	AA (sf)	AA+ (sf)
Serie B	BB+ (sf)	CCC (low)(sf)	BB+(sf)
	2016		
	Moody's	DBRS	Scope
Serie A	AA3 (sf)	AA (sf)	AA (sf)
Serie B	B2 (sf)	CCC (low)(sf)	B (sf)

8.1.6 Estimaciones de vencimientos de los Bonos del Fondo a 31 de diciembre de 2017 y 2016

La estimación de los vencimientos futuros de los Bonos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

BONOS (2017)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	RESTO
Serie A	Principal	365.989	235.661	118.510	-	-	-	-
Serie A	Interés	2.433	1.094	257	-	-	-	-
Serie B	Principal	-	-	21.417	88.881	-	-	-
Serie B	Interés	1.748	1.748	1.753	1.423	-	-	-



ON3244848

CLASE B¹

BONOS (2016)		VENCIMIENTOS (AÑOS)						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Serie A	Principal	529.295	343.184	233.584	143.546	32.422	-	-
Serie A	Interés	4.716	2.719	1.388	514	42	-	-
Serie B	Principal	-	-	-	-	62.353	239.547	-
Serie B	Interés	1.795	1.800	1.800	1.805	1.715	1.535	-

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

	2017	2016
Tasa de Amortización anticipada	12,88%	8,00%
Call	10,00%	10,00%
Tasa de fallidos	1,00%	1,00%
Tasa de recuperación	0,886%	50,00%
Tasa de impago	50,00%	0,142%

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligado a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y de 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.

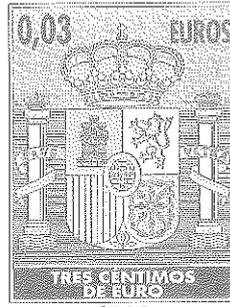
8.2. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe de Deudas con Entidades de Crédito a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Préstamos subordinados		
Préstamo para gastos iniciales	-	-
Préstamo para el Fondo de Reserva (Nota 7)	37.645	73.088
Intereses y gastos devengados no vencidos	3.131	56
Total	37.676	73.144



CLASE 8.^a
1998/1999



ON3244849

8.2.1 Movimiento de los préstamos subordinados

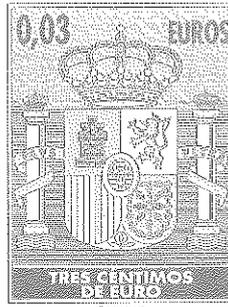
El movimiento de los préstamos subordinados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.2017	
	Préstamo Subordinado para Gastos iniciales	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva
Saldo Inicial	-	73.088
Adiciones	-	-
Amortización	-	(35.443)
Saldo Final	-	(37.645)

	Miles de euros	
	31.12.2016	
	Préstamo Subordinado para Gastos iniciales	Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva
Saldo Inicial	-	-
Adiciones	950	83.125
Amortización	(950)	(10.037)
Saldo Final	-	73.088

- “Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales” concedido por Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 950 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó al pago de los gastos iniciales del Fondo.
- “Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva” concedido por Banco Sabadell, S.A. por un importe total de 83.125 miles de euros. El importe de dicho préstamo se destinó a la dotación inicial del Fondo de Reserva.

La remuneración del Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés variable anual igual al tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 1%. La amortización se realizará en cada Fecha de Pago, por un importe igual al remanente de los Recursos Disponibles, una vez atendidos todos los conceptos que resulten preferentes a éste establecidos en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.



0N3244850

CLASE 8.ª
[Código de Clasificación]

8.2.2 Intereses y cargas asimiladas. Deudas con entidades de crédito

El desglose del epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Deudas con entidades de crédito:	364	242
Intereses pagados	389	186
Intereses devengados no vencidos al cierre del ejercicio	30	56
Intereses devengados no vencidos al inicio del ejercicio	(56)	-
Redondeo	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 2017 y 2016:

PASIVOS FINANCIEROS (2017)	VENCIMIENTOS (AÑOS)						
	2018	2019	2020	2021	2022	2023-2027	RESTO
Préstamo para Fondo de Reserva Principal	19.867	13.983	3.795	-	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva Interés	212	76	9	-	-	-	-

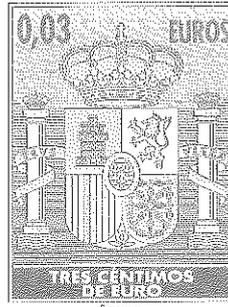
PASIVOS FINANCIEROS (2016)	VENCIMIENTOS (AÑOS)						
	2017	2018	2019	2020	2021	2022-2026	RESTO
Préstamo para Fondo de Reserva Principal	35.677	16.203	13.441	7.767	-	-	-
Préstamo para Fondo de Reserva Interés	396	218	109	30	-	-	-

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

	2017	2016
Tasa de Amortización anticipada	12,88%	8,00%
Call	10,00%	10,00%
Tasa de fallidos	1,00%	1,00%
Tasa de impagos	0,886%	0,142%
Tasa de recuperación	50,00%	50,00%



CLASE 8.ª



0N3244851

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

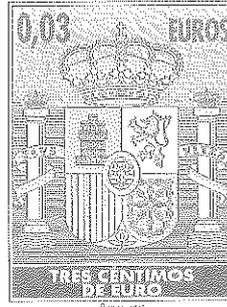
El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta a continuación:

2017

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	<u>Real</u>
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>	
Cobros por amortizaciones ordinarias	358.418
Cobros por amortizaciones anticipadas	131.556
Cobros por intereses ordinarios	40.427
Cobros por intereses previamente impagados	2.412
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	17.042
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>	
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(561.869)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	(1.755)
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(4.521)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(1.755)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(35.443)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(389)
Otros pagos del periodo	(4.310)



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0N3244852

2016

Liquidación de cobros y pagos del período (*)

Real

Derechos de crédito clasificados en el Activo

Cobros por amortizaciones ordinarias	198.667
Cobros por amortizaciones anticipadas	86.121
Cobros por intereses ordinarios	23.663
Cobros por intereses previamente impagados	920
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	5.233
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-

Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie) (**)

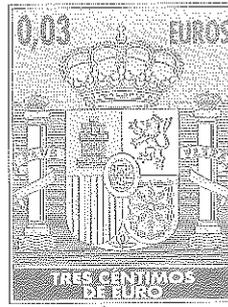
Pagos por amortización ordinaria (serie A)	(166.069)
Pagos por amortización ordinaria (serie B)	-
Pagos por intereses ordinarios (serie A)	(2.102)
Pagos por intereses ordinarios (serie B)	(577)
Pagos por amortizaciones anticipadas (serie...)	-
Pagos por amortización previamente impagada (serie...)	-
Pagos por intereses previamente impagados (serie...)	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	(10.987)
Pagos por intereses de préstamos subordinados	(186)
Otros pagos del período	(19.943)

(*) El importe con el que conciliamos con el estado de flujos de efectivo, es el cobro de los préstamos participativos en la fecha de desembolso por importe de 84.075 miles de euros.

(**) La única fecha de pago fue la de 21 de noviembre de 2016.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0N3244853

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:

	<u>Hipótesis momento inicial</u>	<u>Momento actual</u>
2017		
Tipo de interés medio de la cartera	3,73%	3,43%
Tasa de amortización anticipada (%)	8%	12,23%
Tasa de fallidos	1,00%	0,61%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	0%
Tasa de morosidad	6,83%	0,91%
Ratio saldo vivo/ Valor tasación	48,76%	45,91%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	20/02/2023	20/02/2023
	<u>Hipótesis momento inicial</u>	<u>Momento actual</u>
2016		
Tipo de interés medio de la cartera	3,73%	3,65%
Tasa de amortización anticipada (%)	8%	8%
Tasa de fallidos	1,00%	1,00%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	50%
Tasa de morosidad	6,83%	0,142%
Ratio saldo vivo/ Valor tasación	48,76%	47,96%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	20/02/2023	20/02/2023

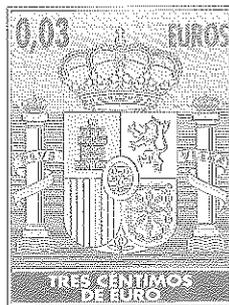
A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante el ejercicio de 2017 y 2016 el Fondo no ha abonado ningún importe al cedente en concepto de Comisión Variable del Fondo.



CLASE 8.ª
[RENTAS FINANCIERAS]



0N3244854

11. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

La composición de este epígrafe del balance de situación a 31 diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2017	2016
Comisión Sociedad Gestora	11	13
Comisión administrador	12	18
Comisión agente de pagos	1	1
Comisión Variable	47.063	19.176
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-
Otras comisiones	6	4
Otros (*)	-	3
	<u>47.093</u>	<u>19.215</u>

(*) Se corresponde con el importe pendiente de gastos iniciales del fondo pendientes de pago.

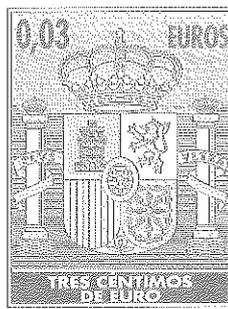
11.1 Movimiento de los ajustes por periodificación

El movimiento de los ajustes de periodificación de pasivo a cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Pagos	Comisión Variable	Otras comisiones y otros
Saldos Inicial	13	18	1	19.176	7
Importes devengados durante el ejercicio 2017	114	131	8	27.887	49
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
20/02/2017	(30)	(40)	(2)	-	(5)
22/05/2017	(30)	(36)	(2)	-	(1)
21/08/2017	(29)	(32)	(2)	-	(36)
20/11/2017	(27)	(29)	(2)	-	(8)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>1</u>	<u>47.063</u>	<u>6</u>



CLASE 8.ª
ANEXO 1



0N3244855

	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Pagos	Comisión Variable	Otras comisiones y otros
Saldos Inicial	-	-	-	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2016	43	71	3	19.176	918
Pagos realizados por Fecha de Pago:					
21/11/2016	<u>(30)</u>	<u>(53)</u>	<u>(2)</u>	-	<u>(911)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>13</u>	<u>18</u>	<u>1</u>	<u>19.176</u>	<u>7</u>

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

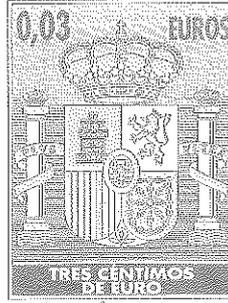
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización, 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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N3244856

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 2017 y 2016, 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 2017 y del 2016 ascendieron a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

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

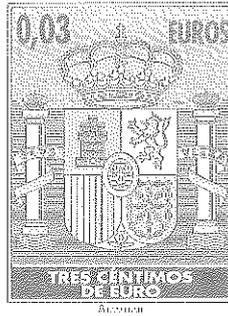
En la Nota 10 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias del ejercicio 2017 y del periodo comprendido entre el 29 de julio y 31 de diciembre de 2016. Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio 2017 y el ejercicio comprendido entre el 29 de julio y 31 de diciembre de 2016 no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (60 días)

14. HECHOS POSTERIORES

A 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
PROMOCIÓN DE VENTA



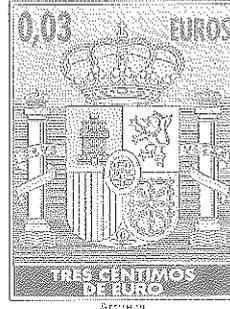
ON3244857

ANEXO I



CLASE 60.º
FINANCIACIÓN

ON3244858



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

IM SABADELL PYME 10

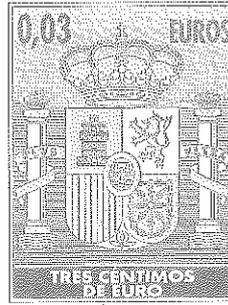
S.05.1

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

Partes (%)	Situación actual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Hipótesis: Incidencias fallido/escritura			Tasa de amortización anticipada
	Tasa de activos dudosos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	Tasa de activos dudosos	Tasa de recuperación fallidos	Tasa de amortización anticipada	
Participaciones hipotecarias	0380	0400	0440	1380	1400	1440	2380	2400	2440	2440
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	0401	0441	1381	1401	1441	2381	2401	2441	2441
Préstamos hipotecarios	0382	0402	0442	1382	1402	1442	2382	2402	2442	2442
Cédulas hipotecarias	0383	0403	0443	1383	1403	1443	2383	2403	2443	2443
Préstamos a promotores	0384	0404	0444	1384	1404	1444	2384	2404	2444	2444
Préstamos a PYMES	0385	0405	0445	1385	1405	1445	2385	2405	2445	2445
Préstamos a empresas	0386	0406	0446	1386	1406	1446	2386	2406	2446	2446
Préstamos corporativos	0387	0407	0447	1387	1407	1447	2387	2407	2447	2447
Cédulas territoriales	0388	0408	0448	1388	1408	1448	2388	2408	2448	2448
Bonos de tesorería	0389	0409	0449	1389	1409	1449	2389	2409	2449	2449
Deuda subordinada	0390	0410	0450	1390	1410	1450	2390	2410	2450	2450
Créditos AAPP	0391	0411	0451	1391	1411	1451	2391	2411	2451	2451
Préstamos consumo	0392	0412	0452	1392	1412	1452	2392	2412	2452	2452
Préstamos automoción	0393	0413	0453	1393	1413	1453	2393	2413	2453	2453
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0394	0414	0454	1394	1414	1454	2394	2414	2454	2454
Cuentas a cobrar	0395	0415	0455	1395	1415	1455	2395	2415	2455	2455
Derechos de crédito futuros	0396	0416	0456	1396	1416	1456	2396	2416	2456	2456
Bonos de titulización	0397	0417	0457	1397	1417	1457	2397	2417	2457	2457
Cédulas internacionalización	0398	0418	0458	1398	1418	1458	2398	2418	2458	2458
Otros	0399	0419	0459	1399	1419	1459	2399	2419	2459	2459



0N3244860

CLASE 8.ª



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

IM SABADELL PYME 10

S.05.1
Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

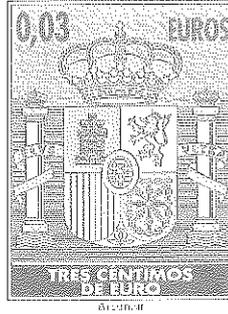
CUADRO C

Vida residual de los activos titulizados (miles de euros)	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 28/07/2016	
Inferior a 1 año	0600	36.568	1600	96.568	2600	81.697
Entre 1 y 2 años	0601	119.219	1601	113.561	2601	179.065
Entre 2 y 3 años	0602	121.345	1602	215.368	2602	211.546
Entre 3 y 4 años	0603	106.378	1603	183.042	2603	262.654
Entre 4 y 5 años	0604	101.147	1604	147.019	2604	148.456
Entre 5 y 10 años	0605	204.061	1605	341.227	2605	447.328
Superior a 10 años	0606	264.246	1606	363.195	2606	419.254
Total	0607	952.963	1607	1.459.979	2607	1.750.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	7,78	1608	7,27	2608	7,17

Antigüedad	Principal pendiente					
	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación Inicial 28/07/2016	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	4,30	1609	3,20	2609	2,76



CLASE B'
INDEMNIDAD



ON3244861

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

IM SABADELL PYME 10

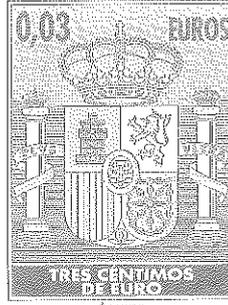
S.05.1

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantizado (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 12/07/2016	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
0% - 40%	576	194.139	1670	1630	2620	2630
40% - 60%	561	125.014	1621	1631	2621	2631
60% - 80%	521	96.289	1622	1632	2622	2632
80% - 100%	176	26.655	1623	1633	2623	2633
100% - 120%	0	0	1624	0	2624	2634
120% - 140%	0	0	1625	0	2625	2635
140% - 160%	0	0	1626	0	2626	2636
superior al 160%	0	0	1627	0	2627	2637
Total	1.834	444.098	1628	1638	2628	2638
Media ponderada (%)	45,98		1639	1649	2639	2649



ON3244862

CLASE 8.ª



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

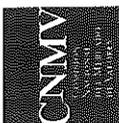
IM SABADELL PYME 10

S.05.1
Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017
Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

Tipos de interés de los activos titulizados (%)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 28/07/2016	
Tipo de interés medio ponderado	0650	3,44	1650	3,65	2650	3,73
Tipo de interés nominal máximo	0651	10	1651	10	2651	10
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,06	1652	0,18	2652	0,29



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



CLASE 8.^a
BREVETES DE PATENTE

IM SABADELL PYME 10

S.05.1

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

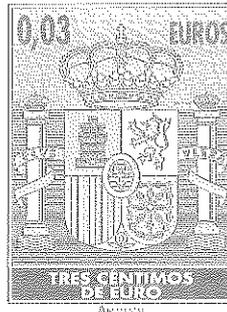
Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

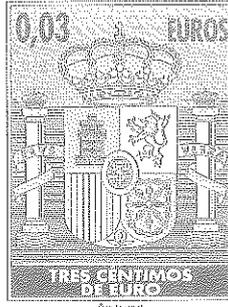
Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros)	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 28/07/2016	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Andalucía	0650	49.152	864	75.927	900	90.655
Aragón	0651	18.819	386	28.913	404	34.639
Asturias	0652	54.072	774	76.976	802	26.85
Baleares	0653	38.725	431	56.530	445	64.806
Canarias	0654	19.585	297	36.866	304	41.201
Cantabria	0655	4.923	74	6.700	76	7.456
Castilla-León	0656	42.847	645	63.038	667	73.615
Castilla-La Mancha	0657	14.103	315	21.840	329	29.540
Cataluña	0658	334.442	6.797	508.868	7.020	605.194
Ceuta	0659	824	8	1.059	10	1.271
Extremadura	0670	4.912	51	7.142	53	8.604
Galicia	0671	38.111	600	62.046	636	75.815
Madrid	0672	165.260	2.219	243.720	2.300	302.612
Méjilla	0673	111	5	150	5	168
Murcia	0674	16.346	498	27.456	515	32.593
Navarra	0675	11.940	146	20.877	159	25.897
La Rioja	0676	4.305	83	7.624	87	10.731
Comunidad Valenciana	0677	73.278	1.861	121.259	1.917	145.089
País Vasco	0678	61.198	777	92.970	813	111.760
Total España	0679	952.963	16.833	1.459.979	17.442	1.750.000
Otros países Unión Europea	0680	1.680	1703	2.680	2703	2703
Resto	0681	1681	1704	2.681	2704	2704
Total general	0682	952.963	16.833	1.459.979	17.442	1.750.000



ON3244863



CLASE 8.^a



ON3244864

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

IM SABADELL PYME 10

5.05.1

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 29/07/2016	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Concentración	0710	4,22	1710	3,54	2710	3,60
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0711	8,32	1711	7,26	2711	6,95
Sector						
				68.200		68.200
				1712		2712



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



CLASE 8.ª
CORREOS

IM SABADELL PYME 10

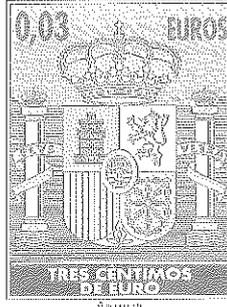
S.05.2

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.
Estados agregados: NO
Periodo de la declaración: 31/12/2017
Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

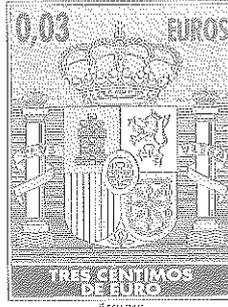
Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016		Situación inicial 28/07/2016	
		Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario (€)
ES0305154009	A	14.481	49.731	14.481	88.532	14.481	100.000
ES0305154017	B	3.019	100.000	3.019	100.000	3.019	100.000
Total		17.500	1.022.061	17.500	1.583.931	17.500	1.750.000



0N3244865



CLASE B.º
Emission



ON3244866

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

IM SABADELL PYME 10

S.05.2

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

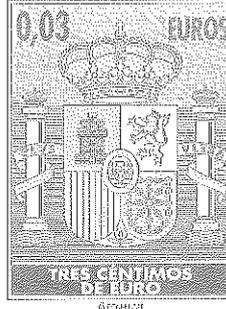
Serie	Denominación (miles de euros)		Índice de referencia	Margen	Tipo aplicado	Intereses		Series de ventaja intereses en el periodo	Principal pendiente		Total Pendiente	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas
	Grado de calificación	Código ISIN				Intereses Acumulados	Intereses impagados		Principal no venido	Principal impagado		
ES0305154009	A	NS	Euribor a 3 Meses	0,75	0,42	345	0	SI	720.161	0	720.507	0
ES0305154017	B	S	Euribor a 3 Meses	0,90	0,57	196	0	SI	301.900	0	302.096	0
Total						542	0		1.022.061	0	1.022.603	0

Situación actual 31/12/2017		Situación cierre anual anterior 31/12/2016	
0,47	0,47	0,47	0,47
Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)		Situación inicial 28/07/2016	
		0	





CLASE B.º
ESTADÍSTICA



ON3244867

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

IM SABADELL PYME 10

S.05.2

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AI/AF

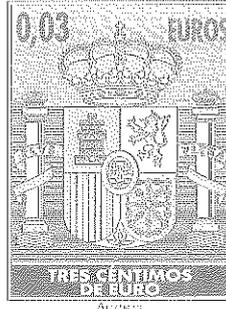
INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

Serie	Denominación serie	Situación actual 31/12/2017			Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016		
		Amortización principal	Intereses	Amortización principal	Intereses		
		Pagos del periodo 0750	Pagos acumulados 0751	Pagos del periodo 0750	Pagos acumulados 0751	Pagos del periodo 0752	Pagos acumulados 0753
A	ES0305154009	114.272	727.939	166.069	166.069	1752	1753
B	ES0305154017	0	0	0	0	2.102	2.102
Total		114.272	727.939	166.069	166.069	1754	1757
						577	577
						2.678	2.678



CLASE 8.^a
COMUNICACIÓN



ON3244868

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

IM SABADELL PYME 10

S.05.2

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

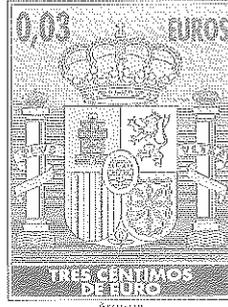
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Calificación		
				Situación actual 31/12/2017	Situación 31/12/2016	Situación inicial 28/07/2016
ES0305154009	A	29/07/2016	DBRS	AA (sf)	AA (sf)	AA (sf)
ES0305154009	A	29/07/2016	MDY	Aa3 (sf)	Aa3 (sf)	Aa3 (sf)
ES0305154009	A	07/08/2017	Scope Ratings	AA+ (sf)	AA (sf)	AA (sf)
ES0305154017	B	03/07/2017	DBRS	CCC (high) (sf)	CCC (low) (sf)	CCC (low) (sf)
ES0305154017	B	29/07/2016	MDY	B2 (sf)	B2 (sf)	B2 (sf)
ES0305154017	B	22/08/2017	Scope Ratings	BB+ (sf)	B (sf)	B (sf)





CLASE 8ª



0N3244869

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

IM SABADELL PYME 10

5.05.2

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

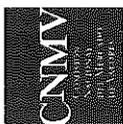
Periodo de la declaración: 31/12/2017

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 (en miles de euros)	Situación anual 31/12/2017			Situación cierre anual anterior 31/12/2016			Situación inicial 20/07/2016		
	0765	0	1765	0766	0	1766	0767	0	2765
Inferior a 1 año	0766	0	1767	0768	0	1768	0769	0	2766
Entre 1 y 2 años	0770	0	1770	0771	0	1771	0772	0	2767
Entre 2 y 3 años	0771	0	1771	0772	0	1772	0773	0	2768
Entre 3 y 4 años	0772	0	1772	0773	0	1773	0774	0	2769
Entre 4 y 5 años	0773	0	1773	0774	0	1774	0775	0	2770
Entre 5 y 10 años	0774	1.022.061	1.771	0775	1.583.931	1.772	0776	1.750.000	2771
Superior a 10 años	0775	1.022.061	1.772	0776	1.583.931	1.773	0777	1.750.000	2772
Total	0776	31,41	1.773	0777	32,41	1.773	0778	32,82	2773
Vida residual media ponderada (años)									

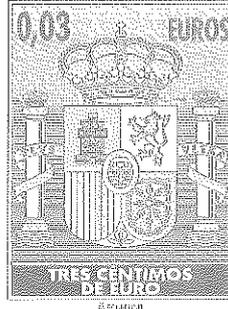




Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es



CLASE B1
Euros



ON3244870

IM SABADELL PYME 10

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10	S.05.3
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.I.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

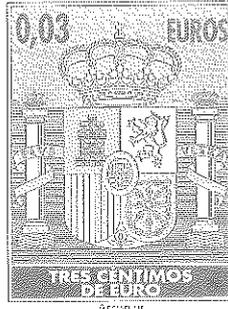
OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

	Información sobre las mejores crediticias del Fondo			
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación inicial 29/07/2016	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	83.125	83.125	83.125	83.125
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	83.125	83.125	83.125	83.125
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	8,13	8,25	8,25	8,75
1.3 Denominación de la contrapartida	IM SABADELL PYME 10	IM SABADELL PYME 10	IM SABADELL PYME 10	IM SABADELL PYME 10
1.4 Rating de la contrapartida	0779	0779	0779	0779
1.5 Rating requerido de la contrapartida	0780	0780	0780	0780
2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)	0781	0781	0781	0781
2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%)	0782	0782	0782	0782
2.2 Denominación de la contrapartida	0783	0783	0783	0783
2.3 Rating de la contrapartida	0784	0784	0784	0784
2.4 Rating requerido de la contrapartida	0785	0785	0785	0785
3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)	0786	0786	0786	0786
3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)	0787	0787	0787	0787
3.2 Denominación de la entidad avalista	0788	0788	0788	0788
3.3 Rating del avalista	0789	0789	0789	0789
3.4 Rating requerido del avalista	0790	0790	0790	0790
4 Subordinación de series (S/N)	0791	0791	0791	0791
4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)	70,46	80,94	82,75	82,75
5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)	0793	0793	0793	0793
5.1 Denominación de la contrapartida	0794	0794	0794	0794
5.2 Rating de la contrapartida	0795	0795	0795	0795
5.3 Rating requerido de la contrapartida	0796	0796	0796	0796



CLASE 8.ª



ON3244871

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

IM SABADELL PYME 10

S.05.3

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

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
	Período de liquidación	Tipo de interés anual	Nacional	Tipo de interés anual	Situación actual	Situación inicial	
Compartida	0800	0802	Nacional	0804	Situación actual 31/12/2017	Situación inicial 28/07/2016	
					0805	0805	3805
					0808	0809	0810
Total							





CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

0N3244872

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

IM SABADELL PYME 10
S.05.3

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

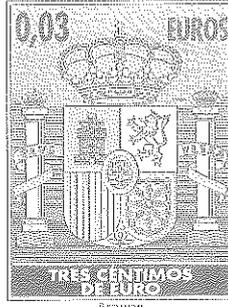
Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

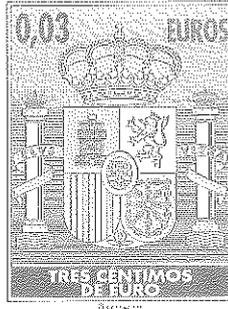
CUADRO B

CATEGORÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto	Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros)		Valor en libros (miles de euros)		Otras características
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	
Préstamos hipotecarios	0811	1811	0829	1829	3829
Cédulas hipotecarias	0812	1812	0830	1830	3830
Préstamos a promotores	0813	1813	0831	1831	3831
Préstamos a PYMES	0814	1814	0832	1832	3832
Préstamos a empresas	0815	1815	0833	1833	3833
Préstamos corporativos	0816	1816	0834	1834	3834
Cédulas territoriales	0817	1817	0835	1835	3835
Bonos de tesorería	0818	1818	0836	1836	3836
Deuda subordinada	0819	1819	0837	1837	3837
Créditos AAPP	0820	1820	0838	1838	3838
Préstamos consumo	0821	1821	0839	1839	3839
Préstamos automoción	0822	1822	0840	1840	3840
Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)	0823	1823	0841	1841	3841
Cuentas a cobrar	0824	1824	0842	1842	3842
Derechos de crédito futuros	0825	1825	0843	1843	3843
Bonos de titulación	0826	1826	0844	1844	3844
Total	0827	1827	0845	1845	3845





CLASE 8.^a



ON3244873

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

IM SABADELL PYME 10

5.05.5

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

Comisión	Contrapartida	Importe fijo (miles de euros)	Criterios de determinación de la comisión		Máximo (miles de euros)	Mínimo (miles de euros)	Periodicidad pago según folio / escritura	Condiciones iniciales folio / escritura emisión	Días consideraciones
			Base de cálculo	% anual					
Comisión sociedad gestora	0662 InterMoney Titulización, S.G.F.T., S.A.	1862	13	SNPNE_FPA+SNPF_FPA	4862	5862	Mensual	7862	8862
Comisión administrador	0863 Banco de Sabadell, S.A.	1863	0	SNPNE_FPA+SNPF_FPA	4863	5863	Mensual	7863	8863
Comisión del agente financiero/pagos	0864 Banco de Sabadell, S.A.	1864	2		4864	5864	Trimestral	7864	8864
Otras	0865 Otras	1865	0		4865	5865	Mensual	7865	8865





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



CLASE 8.^a
MATERIALES

IM SABADELL PYME 10

5.05.5

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.I.,S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

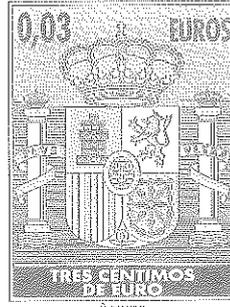
INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

	Forma de cálculo	
1 Diferencia Ingresos y gastos (S/N)	0865	S
2 Diferencia cobros y pagos (S/N)	0867	N
3 Otros (S/N)	0868	N
3.1 Descripción	0869	
Contrapartida	0870	BANCO DE SABADELL
Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión)	0871	

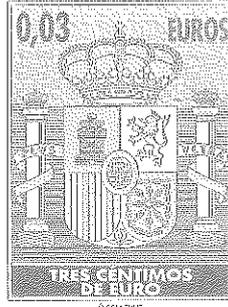
Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)	Fecha cálculo				Total
	31/10/2017	30/11/2017	31/12/2017		
Ingresos y gastos del periodo de cálculo					
Margen de intereses	0				
Deterioro de activos financieros (neto)	-337	-233	0	-569	
Dotaciones a provisiones (neto)	-688	-1.054		-1.741	
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0	0	0	0	
Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)	-26	-26	0	-52	
Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A)	-1.051	-1.313		-2.363	
Impuesto sobre beneficios (-) (B)				0	
Repercusión de ganancias (-) (C)				0	
Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)	-1.825	-1.380	0	-3.205	
Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(-)(D)]	2.876	2.693		5.569	
Comisión variable pagada				0	
Comisión variable impagada en el periodo de cálculo				0	

0N3244874





CLASE 8.^a



ON3244875

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

IM SABADELL PYME 10
S.05.5

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

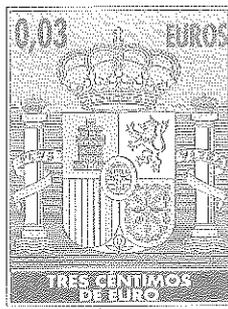
Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)	Fecha cálculo	Total
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto		
Saldo inicial		
Cobros del periodo		
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable		
Pagos por derivados		
Retención importe Fondo de Reserva		
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos		
Pagos por deudas con entidades de crédito		
Resto pagos/retenciones		
Saldo disponible		
Liquidación de comisión variable		





ON3244876

CLASE 8ª

SECCION 8ª



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

IM SABADELL PYME 10

	S.06
Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora: INTERMONEY TITULIZACION, S.G.F.T.,S.A.	
Estados agregados: NO	
Fecha: 31/12/2017	

En la contabilidad del Fondo no se ha dado de baja del activo ningún Derecho de Crédito por fallido, sin perjuicio de la correspondiente corrección de su valor por deterioro según la Norma 13ª de la Circular 2/2016.

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

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

HIPO. CENTRAL - CPR: 12,880 ,CALL: 10 ,Fallidos: 1,000 ,Recu. Fallidos: 50 ,Impago: 0,886

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

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

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

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

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

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

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

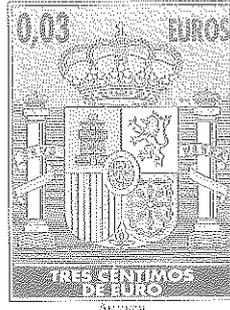
IRPHCE: Monthly average rate for mortgage loans over 3 years to purchase free housing from Banks, Cajas de Ahorros and Mortgage Lending Companies, published by the Bank of Spain, paragraph 19,1 of the statistical bulletin, Mortgage Market Official Reference Rates.

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

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



CLASE 8.^a
Bienes inmuebles

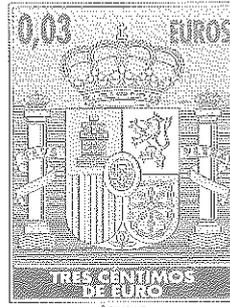


0N3244877

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



ON3244878

IM SABADELL PYME 10, FT.

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2017

1. EL FONDO DE TITULIZACIÓN. ANTECEDENTES.

IM SABADELL PYME 10, Fondo de Titulización, en adelante el “Fondo”, se constituyó mediante escritura pública el 29 de julio de 2016, por InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. ante notario de Barcelona D Raúl González Fuentes, con número de protocolo 2730, agrupando 17.442 Derechos de Crédito sobre Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos a personas físicas y jurídicas que están sujetos a legislación española, por un importe total de 1.750.000.000€, que corresponde al saldo vivo no vencido de los Derechos de Crédito. Dichos derechos de crédito 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.

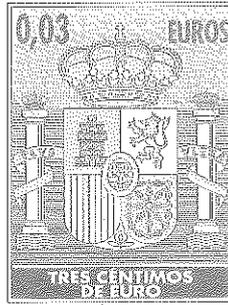
La verificación e inscripción en los registros oficiales, por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, del Informe de los Auditores de Cuentas, de los documentos acreditativos y del Folleto de Emisión tuvo lugar con fecha 28 de julio de 2016.

Con fecha 29 de julio de 2016, se procedió a la emisión de los Bonos de Titulización por un importe nominal de 1.750.000.000€, integrados por 14.481 Bonos de la Serie A y 3.019 Bonos de la Serie B. 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 Aa3 (sf) / AA (sf) / AA sf para los Bonos de la Serie A y de B2 (sf) / CCC (low) (sf) / B sf para los Bonos de la Serie B por parte de Moody’s Investors Service España, S.A., DBRS Ratings Limited y de Scope Ratings AG.

La Fecha de Desembolso fue el 3 de agosto de 2016.



CLASE 0:³
[XXXXXXXXXX]



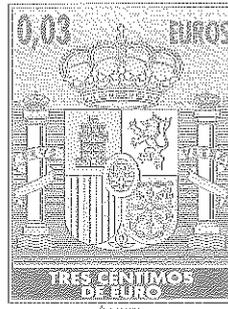
0N3244879

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, esencialmente por Derechos de Crédito derivados de Préstamos Hipotecarios y No Hipotecarios concedidos por Banco de Sabadell a pequeñas y medianas empresas, empresarios individuales y/o micro empresas. En cuanto a su pasivo, el fondo está integrado por los Bonos de Titulización emitidos y por los préstamos concedidos por Banco de Sabadell (“Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales”, y Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva) en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo es nulo.

El Fondo 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.



ON3244880

CLASE B1
[REDACTED]

2. SITUACIÓN ACTUAL DEL FONDO

2.1. Principales datos del activo

A 31 de diciembre de 2017 la cartera titulizada agrupada en el activo del fondo contaba con las siguientes características:

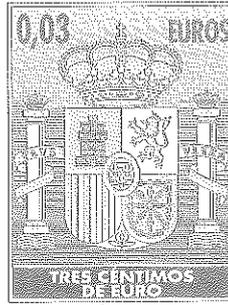
	Inicial (2)	Total Cartera (1)	Cartera con impago + 90 días (1)	Cartera Fallida
Datos Generales				
Número de Préstamos	17.442	12.599	179	109
Número de Deudores	15.827	11.766	168	103
Saldo Pendiente	1.750.000.000	947.028.281	8.599.998	5.934.999
Saldo Pendiente No Vencido	1.750.000.000	943.775.731	6.813.604	4.492.610
Saldo Pendiente Medio	100.333	75.167	48.045	54.450
Mayor Préstamo	12.424.450	10.463.500	666.828	344.219
Antigüedad Media Ponderada (meses)	33	52	41	35
Vencimiento Medio Pond. (meses)	86	93	48	39
% sobre Saldo Pendiente		100%	0,91%	0,62%
	% sobre cartera Inicial (2)	% sobre Total Cartera (1)	% sobre Cartera con impago + 90 días (1)	% sobre Cartera Fallida
Concentración por deudor				
Mayor deudor	0,71%	1,1%	N.A.	N.A.
10 Mayor deudor	3,6%	4,3%	N.A.	N.A.
25 Mayor deudor	6,37%	7,54%	N.A.	N.A.
Tipo de Interés				
Fijo	37,35%	34,07%	37,37%	40,7%
Variable	62,65%	65,93%	62,63%	59,3%
Tipo Interés Medio Pond. (%)	3,73%	3,44%	4,71%	4,75%
Margen Medio Pond. (%)	2,32%	2,14%	3,72%	4,25%
Distribución geográfica por deudor				
Cataluña	34,58%	35,07%	45,81%	39,44%
Madrid	17,29%	17,37%	9,8%	12,06%
Cdad Valenciana	8,29%	7,65%	2,77%	13,54%
Pais Vasco	6,39%	6,41%	11,15%	7,56%
Otros	33,45%	33,49%	30,48%	27,39%
Distribución por Sector Industrial (CNAE)				
Alquiler De Bienes Inmobiliarios Por Cuenta Propia	6,95%	8,32%	0%	0,31%
Restaurantes Y Puestos De Comidas	6,29%	7,08%	7,12%	8,69%
Hoteles Y Alojamientos Similares	4,14%	3,95%	0%	0%
Comercio Al Por Menor De Otros Artículos En Establecimientos Especializados	3,17%	3,47%	1,17%	8,62%
Comercio Al Por Mayor De Productos Alimenticios, Bebidas Y Tabaco	2,98%	2,46%	14,34%	1,1%
Programación, Consultoría Y Otras Actividades Relacionadas Con La Informática	0,96%	0,86%	3,66%	7,15%
Fabricación De Tejidos Textiles	0,24%	0,22%	11,2%	0%
Otro	75,26%	73,64%	62,51%	74,13%
Tipo de Garantía				
Hipotecarias	35,58%	46,78%	27,26%	18,78%
Otras garantías	64,42%	53,22%	72,74%	81,22%

(1) excluidos fallidos

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



CLASE B.º
[RENTA FIJADA]



0N3244881

2.2. Principales datos del pasivo

A 31 de diciembre de 2017 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	1.448.100.000,00	720.161.417,07	0,421%	0,750%	-0,329%	16/02/2018	Trimestral
Bono B	301.900.000,00	301.900.000,00	0,571%	0,900%	-0,329%	16/02/2018	Trimestral
Total	1.750.000.000,00	1.022.061.417,07					

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

Bonos de titulización	Calificación inicial (Moody's/DBRS/Scope Ratings)	Calificación a 31/12/2017 (Moody's/DBRS/Scope Ratings)	Calificación actual (Moody's/DBRS/Scope Ratings)
SERIE A	Aa3 (sf)/AA (sf)/AA (sf)	Aa3 (sf)/AA (sf)/AA+ (sf)	Aa3 (sf)/AA (sf)/AA+ (sf)
SERIE B	B2 (sf)/CCC (low) (sf)/B(sf)	B2 (sf)/CCC (high) (sf)/BB+(sf)	B2 (sf)/CCC (high) (sf)/BB+(sf)

*A fecha de corte 30 de enero de 2018

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

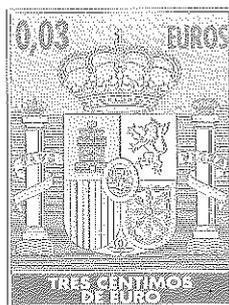
3.1. Riesgos vinculados a la cartera de activos

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, geográfica, y por sector de actividad (ver apartado 2.1).
- Los relacionados con las garantías de los préstamos: porcentaje de préstamos con garantía hipotecaria y ratio LTV (ver apartado 2.1).



CLASE 8.ª
LA CAJAS DE PENSIONES



0N3244882

3.2. Riesgo de contrapartida

La siguiente tabla muestra las entidades que prestan algún servicio financiero al Fondo y la calificación crediticia que tienen a fecha 2 de febrero de 2017.

Operación	Contrapartida Actual	Calificación a corto plazo	Calificación a largo plazo	Límites calificación
		Moody's/S&P/Fitch/DBRS	Moody's/S&P/Fitch/DBRS	
Cuenta Tesorería (Contrato de Agencia Financiera y 3.4.4 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco de Sabadell, S.A.	P-2/A-3/-/R-1(low)	Baa3/BBB-/-/BBB (high)	Calificación a largo mínima de BBB (high) por DBRS. Calificación a largo mínima de BBB- por Scope
Agente Financiero (Contrato de Agencia Financiera y 5.2 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión)	Banco de Sabadell, S.A.	P-2/ A-3/-/R-1(low)	Baa3/ BBB-/-/BBB (high)	Calificación a largo mínima de BBB por DBRS
Administrador de los préstamos (3.7.1 del Módulo Adicional del Folleto de Emisión)	Banco de Sabadell, S.A.	P-2/ A-3/-/R-1(low)	Baa3/ BBB-/-/BBB (high)	-

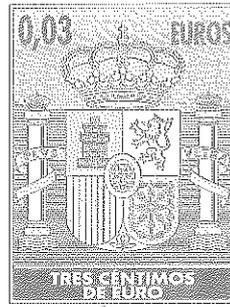
3.3. Otros riesgos

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

4. EVOLUCIÓN DEL FONDO EN EL EJERCICIO 2017

4.1. Amortización anticipada

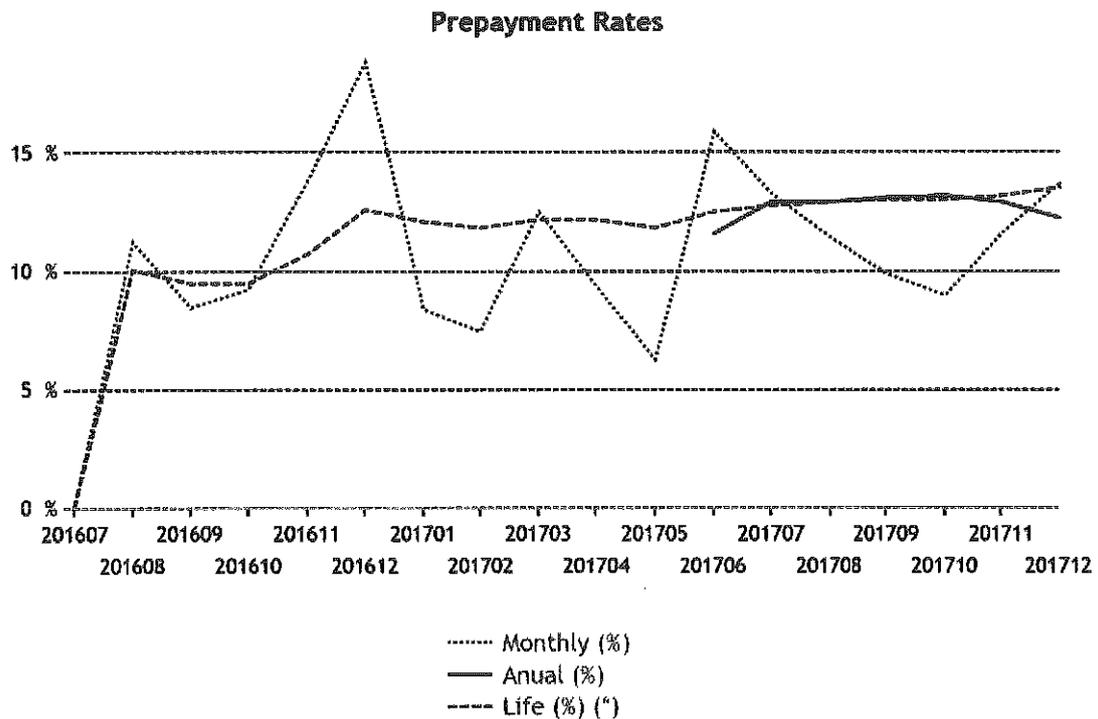
La tasa de amortización anticipada del Fondo desde la Fecha de Constitución hasta la finalización del ejercicio 2017 fue del 12,23 %.



ON3244883

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

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

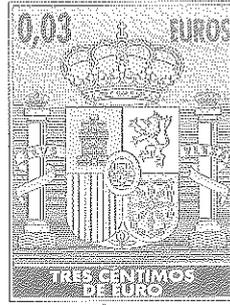


4.2. Morosidad y Fallidos

Las tasas de morosidad y fallidos al cierre del ejercicio 2017 se recogen en el apartado 2.1.



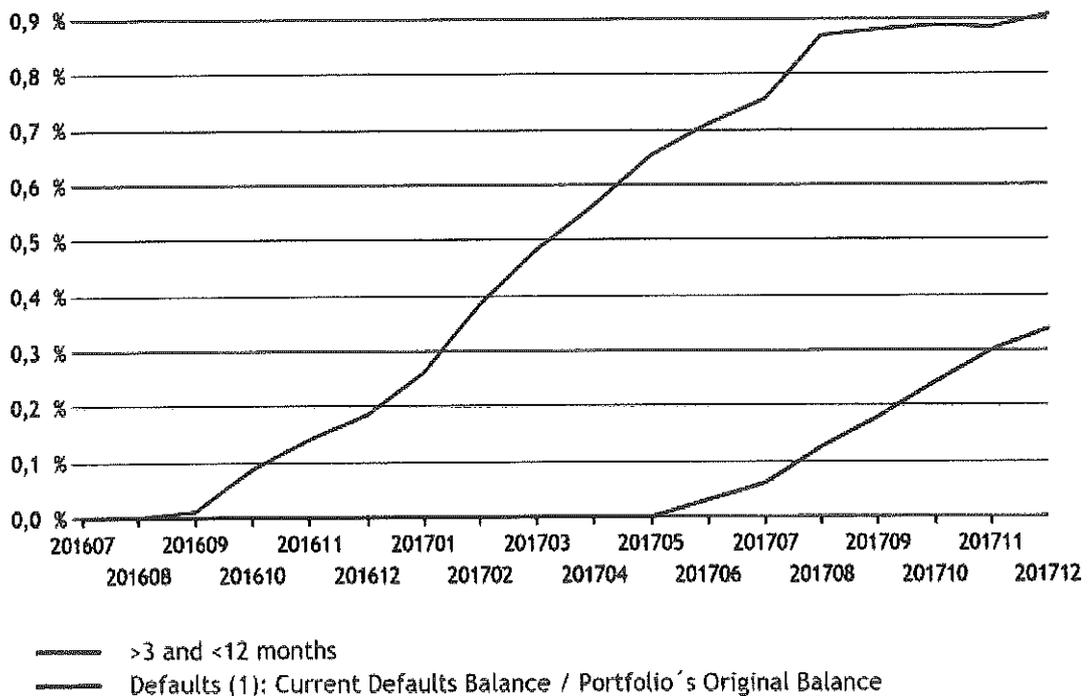
CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA



ON3244884

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

3. Arrears and Defaults

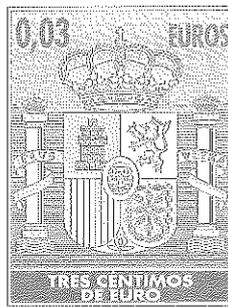


4.3. Rentabilidad de los activos

El tipo de interés medio de la cartera al cierre del ejercicio 2017 se recoge en el apartado 2.1.



CLASE B³
BONOS DE FONDO



ON3244885

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 31/12/16	Saldo 31/12/17	Amortización durante 2017	% Amortización	Intereses Pagados en	Cupón Vigente a 31/12/17
BONO A	1.282.030.878,33	720.161.417,07	561.869.461,26	43,83%	4.521.113,01	0,421%
BONO B	301.900.000,00	301.900.000,00	0,00	0,00%	1.755.216,41	0,571%
Total	1.583.930.878,33	1.022.061.417,07	561.869.461,26			

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 2017 son los siguientes:

Préstamos Subordinados	Saldo Inicial	Intereses no pagados	Amortización debida	Saldo Pendiente
Préstamo Subordinado para los gastos iniciales	950.000,00	0,00	0,00	0,00
Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva	83.125.000,00	0,00	0,00	37.644.865,90
Total	84.075.000,00	0,00	0,00	37.644.865,90

Según lo establecido en el apartado 3.4.3. del Módulo Adicional del Folleto de Emisión, ni el Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales ni el Préstamo Subordinado para Fondo de Reserva devengan intereses de demora por el retraso en el pago de cualquier cantidad debida.

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

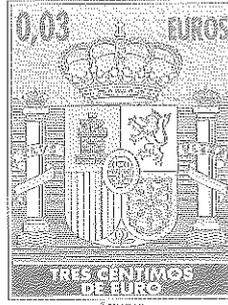
Con fecha 3 de julio de 2017, DBRS ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de CCC (low) a CCC (high) (sf).

Con fecha 7 de agosto de 2017, Scope Ratings ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fondo de AA (sf) a AA+ (sf), de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de B (sf) a B+ (sf).

Con fecha 22 de agosto de 2017, Scope Ratings ha revisado al alza la calificación crediticia de los Bonos de la Serie B emitidos por el Fondo de B+ (sf) a BB+ (sf).



CLASE 8.ª
Subordinada



ON3244887

6.3. Triggers del fondo.

Amortización de los bonos.

Durante el ejercicio 2017, los Bonos de la Serie A han seguido los criterios de amortización descritos en el apartado 4.9 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

La amortización de los Bonos de la Serie B está subordinada a la completa amortización de la Serie A, tal y como se detalla en el apartado 4.9.3 de la Nota de Valores del Folleto de Emisión.

Posposición de intereses

No se establecen condiciones para la posposición de intereses de la serie subordinada.

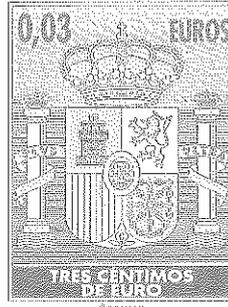
Otros triggers del Fondo

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

7. PERSPECTIVAS DEL FONDO

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

- Amortización anticipada de 12,88%.
- 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 1%.



ON3244888

CLASE 8.^a
ACREDITACIÓN

- Recuperaciones del 50% a los 12 meses.

	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teórico	Interes pagado	Interes debido
1	20/11/2017	720.161.417,07	114.271.887,96	887.974,92	887.974,92	0,00
2	20/02/2018	613.112.072,67	107.049.344,40	774.878,31	774.878,31	0,00
3	21/05/2018	516.493.827,00	96.618.245,67	645.273,36	645.273,36	0,00
4	20/08/2018	430.769.927,25	85.723.899,75	549.698,76	549.698,76	0,00
5	20/11/2018	354.171.953,70	76.597.973,55	463.392,00	463.392,00	0,00
6	20/02/2019	284.555.849,49	69.616.104,21	380.995,11	380.995,11	0,00
7	20/05/2019	221.175.843,12	63.380.006,37	296.136,45	296.136,45	0,00
8	20/08/2019	166.488.781,05	54.687.062,07	237.922,83	237.922,83	0,00
9	20/11/2019	118.510.476,66	47.978.304,39	179.129,97	179.129,97	0,00
10	20/02/2020	76.694.272,20	41.816.204,46	127.432,80	127.432,80	0,00
11	20/05/2020	38.826.167,58	37.868.104,62	80.659,17	80.659,17	0,00
12	20/08/2020	7.071.072,30	31.755.095,28	41.705,28	41.705,28	0,00
13	20/11/2020	0,00	7.071.072,30	7.674,93	7.674,93	0,00

BONO B						
	Fecha	Saldo	Principal pagado	Interes teórico	Interes pagado	Interes debido
1	20/11/2017	301.900.000,00	0,00	435.762,46	435.762,46	0,00
2	20/02/2018	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
3	21/05/2018	301.900.000,00	0,00	430.962,25	430.962,25	0,00
4	20/08/2018	301.900.000,00	0,00	435.762,46	435.762,46	0,00
5	20/11/2018	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
6	20/02/2019	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
7	20/05/2019	301.900.000,00	0,00	426.162,04	426.162,04	0,00
8	20/08/2019	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
9	20/11/2019	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
10	20/02/2020	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
11	20/05/2020	301.900.000,00	0,00	430.962,25	430.962,25	0,00
12	20/08/2020	301.900.000,00	0,00	440.532,48	440.532,48	0,00
13	20/11/2020	280.483.153,62	21.416.846,38	440.532,48	440.532,48	0,00
14	22/02/2021	255.355.986,43	25.127.167,19	418.191,88	418.191,88	0,00
15	20/05/2021	231.490.459,34	23.865.527,09	352.377,68	352.377,68	0,00
16	20/08/2021	210.857.466,12	20.632.993,22	337.795,91	337.795,91	0,00
17	22/11/2021	191.602.042,60	19.255.423,52	314.368,47	314.368,47	0,00
18	21/02/2022	175.534.471,75	16.067.570,85	276.540,40	276.540,40	0,00
19	20/05/2022	0,00	175.534.471,75	245.022,04	245.022,04	0,00

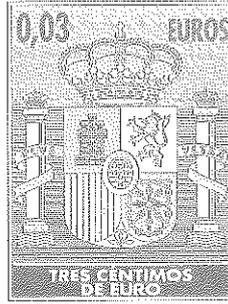
7.2. Liquidación y extinción del Fondo

El Fondo se extinguirá cuando se amorticen íntegramente los Derechos de Crédito, siendo la Fecha Final del Fondo el 22 de mayo de 2049.

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.



CLASE 8.ª



0N3244889

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. 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 20 de mayo de 2022.

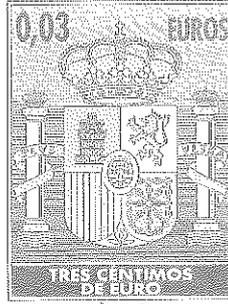
No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

7.3. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores al cierre del ejercicio 2017.



CLASE 08.º
OPERACIONES



ON3244890

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

IM SABADELL PYME 10

5.054

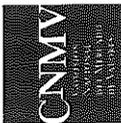
Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: INTERMONEY TUTILIZACION, S.G.F.T.S.A.
Estados agregados: NO
Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

Concepto	Meses Impago	Días Impago	Importe impagado acumulado		Ratio		Ref. Folio
			Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	7000	3	7003	7006	7009	7012	0,86
2. Activos Morosos por otras razones			7004	7007	7010	7013	0
Total Morosos			7005	7008	7011	7014	0,86
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7021	7024	7027	7030	0,41
4. Activos Fallidos por otras razones			7022	7025	7028	7031	0
Total Fallidos			7023	7026	7029	7032	0,41

Otras ratios referencias	Ratio		Ref. Folio
	Situación actual 31/12/2017	Situación cierre anual anterior 31/12/2016	
Dotación del Fondo de Reserva	100	100	5850
* Que el SNP no fallidos sea igual o mayor al 10% Saldo inicial.	54.120	83.430	3851
	0	0	3852
	0	0	3853



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



CLASE B.º
INFORMACIÓN

IM SABADELL PYME 10

S.05.4

Denominación Fondo: IM SABADELL PYME 10

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

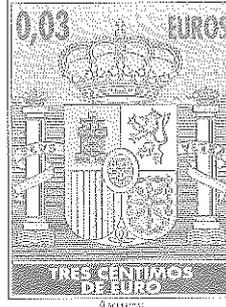
TRIGGERS	Límite	% Actual	Última Fecha Pagos	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series	0854	0858	1858	2858
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

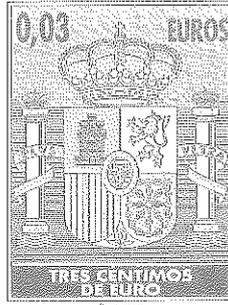
La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo previstas en la Escritura de Constitución del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadro A y B.



0N3244891



CLASE 8.º
FOLIOS DE PAPEL



0N3244893

DILIGENCIA DE FIRMAS

Reunidos los Administradores de InterMoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de IM SABADELL PYME 10, FONDO DE TITULIZACIÓN, en fecha 14 de marzo de 2018, 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, de la C.N.M.V, del artículo 37 del Código de Comercio y demás normativa aplicable, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de dicho Fondo correspondientes al ejercicio 2017 extendidas en un ejemplar, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N3244802 al 0N3244876 Del 0N3244877 al 0N3244891

Firmantes

D. José Antonio Trujillo del Valle

D^a. Carmen Barrenechea Fernández

D. Rafael Bunzl Csonka

D. Iñigo Trincado Boville

D. Manuel González Escudero