

Informe de Auditoría Independiente

**AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2.a de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2014 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/01748
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio.

14 de abril de 2015

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



Roberto Diez Cerrato

AyT HIPOTECARIO MIXTO V, F.T.A.

**AyT HIPOTECARIO MIXTO V,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Ejercicio 2014

ÍNDICE

1. CUENTAS ANUALES

1.1. Balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos

1.2. Memoria

Anexo I

2. INFORME DE GESTIÓN

3. FORMULACIÓN

4. ANEXO II

**1. CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014 DE
AyT HIPOTECARIO MIXTO V,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**1.1. BALANCE DE SITUACIÓN, CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS,
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS
RECONOCIDOS DEL EJERCICIO 2014**

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		247.367	274.523
I. Activos financieros a largo plazo	6	247.367	274.523
1. Valores representativos de deuda		-	-
2. Derechos de crédito		247.367	274.523
Participaciones hipotecarias		223.244	252.764
Certificados transmisión hipotecaria		13.779	16.038
Activos dudosos		17.135	10.686
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(6.791)	(4.965)
3. Derivados		-	-
4. Otros activos financieros		-	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		35.868	37.498
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	26.533	29.839
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-
2. Valores representativos de deuda		-	-
3. Derechos de crédito		26.533	29.839
Participaciones hipotecarias		25.179	28.286
Certificado transmisión hipotecaria		561	753
Activos dudosos		1.000	858
Correcciones de valor por deterioro de activos		(458)	(387)
Intereses y gastos devengados no vencidos		187	237
Intereses vencidos e impagados		64	92
4. Derivados		-	-
5. Otros activos financieros		-	-
Otros		-	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	4
1. Comisiones		-	-
2. Otros		-	4
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	9.335	7.655
1. Tesorería		9.335	7.655
2. Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		283.235	312.021

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		256.421	284.101
I. Provisiones a largo plazo			
II. Pasivos financieros a largo plazo		256.421	284.101
1. Obligaciones y otros valores negociables	8.1	241.588	270.346
Series no subordinadas		215.988	244.746
Series subordinadas		25.600	25.600
2. Deudas con entidades de crédito		3.306	4.206
Préstamo subordinado	8.2	5.738	5.738
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(2.432)	(1.532)
3. Derivados	11	9.357	9.549
Derivados de cobertura		9.357	9.549
4. Otros pasivos financieros		2.170	-
Otros		2.170	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		36.171	37.469
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		36.167	37.463
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	8.3	272	38
2. Obligaciones y otros valores negociables		35.455	36.983
Series no subordinadas	8.1	35.409	36.903
Intereses y gastos devengados no vencidos		46	80
3. Deudas con entidades de crédito	8.2	100	63
Préstamo subordinado		7	7
Intereses y gastos devengados no vencidos		2	2
Intereses vencidos e impagados		91	54
4. Derivados	11	340	379
Derivados de cobertura		340	379
5. Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones	10	4	6
1. Comisiones		4	5
Comisión sociedad gestora		4	5
Comisión administrador		70	40
Comisión agente financiero/pagos		-	-
Comisión variable - resultados realizados		768	768
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(838)	(808)
2. Otros		-	1
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(9.357)	(9.549)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(9.357)	(9.549)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		283.235	312.021

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		6.571	7.649
Derechos de crédito	6	6.524	7.579
Otros activos financieros		47	70
2. Intereses y cargas asimilados		(1.227)	(1.316)
Obligaciones y otros valores negociables	8.1	(1.191)	(1.281)
Deudas con entidades de crédito	8.2	(36)	(35)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		(4.232)	(5.383)
A) MARGEN DE INTERESES		1.112	950
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
5. Diferencias de cambio (neto)		-	-
6. Otros ingresos de explotación		-	-
7. Otros gastos de explotación		(143)	(151)
Servicios exteriores		(21)	(22)
Servicios de profesionales independientes		(2)	(1)
Otros servicios		(19)	(21)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(122)	(129)
Comisión de sociedad gestora		(75)	(82)
Comisión administrador		(30)	(33)
Comisión del agente financiero		(6)	(7)
Comisión variable – resultados realizados	10	-	-
Otros gastos		(11)	(7)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		(1.899)	(2.639)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		(1.899)	(2.639)
9. Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta		-	-
11. Repercusión de otras pérdidas (+)	10	930	1.840
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
12. Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		3.152	741
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1.081	999
Intereses cobrados de los activos titulizados		6.541	7.762
Intereses pagados por valores de titulización		(1.227)	(1.276)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados		(4.273)	(5.509)
Intereses cobrados de inversiones financieras		40	64
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito		-	(42)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(81)	(236)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(75)	(83)
Comisiones pagadas por administración de los préstamos		-	(28)
Comisiones pagadas al agente financiero		(6)	(7)
Comisiones variables pagadas		-	(118)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		2.152	(22)
Otros		2.152	(22)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN		(1.472)	(3.763)
4. Flujos de caja netos por emisión de bonos de titulización de activos		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(1.743)	(3.799)
Cobros por amortización de derechos de crédito		28.509	30.120
Pagos por amortización de valores de titulización		30.252	(33.919)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		271	36
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	-
Otros deudores y acreedores		271	36
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.680	(3.022)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	7	7.655	10.677
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	7	9.335	7.655

AyT. HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
1.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
1.1.2. Efecto fiscal	-	-
1.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
1.3. Otras reclasificaciones	-	-
1.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
2.1. Ganancias (pérdidas) por valoración	(4.040)	(1.063)
2.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.040)	(1.063)
2.1.2. Efecto fiscal	-	-
2.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.232	5.383
2.3. Otras reclasificaciones	-	-
2.4. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(192)	(4.320)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
3.1. Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo	-	-
3.1.1. Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
3.1.2. Efecto fiscal	-	-
3.2. Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
3.3. Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-

1.2. MEMORIA DEL EJERCICIO 2014

AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

AyT Hipotecario Mixto V, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 18 de julio de 2006, agrupando inicialmente un importe total de Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión hipotecaria de 675.000 miles de euros (Nota 6).

Con fecha 13 de julio de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos. La fecha de desembolso, que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos, fue el 21 de julio de 2006.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo, principalmente, por las Participaciones hipotecarias y los Certificados de transmisión hipotecaria que agrupa, el Fondo de Reserva y los Gastos de constitución no amortizados y, en cuanto a su pasivo, principalmente, por los Bonos emitidos, el Préstamo Subordinado para gastos iniciales y el Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo cuando tenga lugar alguna de las causas siguientes:

- i. Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo o a opción de la Sociedad Gestora del saldo vivo inicial del préstamo hipotecario en la constitución del Fondo;
- ii. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con los valores emitidos o se prevea que se va a producir;
- iii. Cuando exista alguna modificación adversa de la normativa fiscal aplicable al Fondo, por la que resultara imposible el mantenimiento financiero del Fondo.

- iv. Cuando la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, concurso o su autorización fuera revocada y no designara nueva sociedad gestora;
- v. Cuando se cumplan dos años y medio desde la fecha de vencimiento final.

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) Cuando todos los activos y/o todos los Bonos, hayan sido íntegramente amortizados;
- (ii) Una vez se haya liquidado el Fondo en conformidad con las causas descritas anteriormente;
- (iii) En todo caso, en la fecha de vencimiento legal del fondo, es decir, cuando se cumplan tres años desde la fecha de vencimiento final.

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

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

Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión periódica trimestral igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los activos en la anterior fecha de pago, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,01% del saldo vivo de los activos en la fecha de constitución del Fondo.

El Fondo está regulado por el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, por la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, por la Circular 2/2009, de 25 de marzo de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización; por las regulaciones posteriores de desarrollo o modificación de las normas citadas y por las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación, así como por lo dispuesto en la propia escritura de constitución del Fondo.

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades, encontrándose exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad del Fondo se encuentra sujeta, pero exenta, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujo de efectivo y la memoria.

El Anexo I de la memoria incluye los siguientes estados financieros públicos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V.: S.05.01 (información relativa a los activos cedidos al Fondo), S.05.02 (información relativa a los pasivos emitidos por el Fondo), S.05.03 (información sobre mejora crediticias) y S.05.04 (circunstancias específicas establecidas contractualmente en el Fondo); asimismo, esta memoria reproduce las notas explicativas que figuran en el estado financiero público S.06.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo presentándose de acuerdo con principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la C.N.M.V., de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo.

Asimismo, dado que, por la propia actividad del Fondo, su duración está sujeta al comportamiento de cada préstamo participado en cuanto a su amortización, constituyendo por ello tanto las Participaciones hipotecarias y los Certificados de transmisión hipotecaria como los Bonos de Titulización de Activos instrumentos con calendarios inciertos de amortización, la clasificación entre activo y pasivo corriente y no corriente y los cuadros de vencimientos se han efectuado asumiendo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas.

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 son formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas 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 los estados financieros

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 valor 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 la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.c).
- Cancelación anticipada.

Para estas estimaciones se sigue y aplica lo establecido por la Circular 2/2009 de la C.N.M.V. y, en su caso, en la escritura de constitución del Fondo.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADAS

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2014, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) Empresa en funcionamiento

El Consejo de Administración de Ahorro y 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 el propósito de 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) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración

i. Definición

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

iii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la Sociedad Gestora si hubiere, las tasas del Órgano Regulador, los costes de registro de los folletos de emisión y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

iii. Operaciones de cobertura

Las permutas financieras (contratos swap) suscritas por el Fondo tienen carácter de cobertura del riesgo de tipo de interés de los activos titulizados. Los resultados obtenidos por estos contratos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos.

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

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

Para ambos tipos de derivados (de activos y de pasivos)

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

Para derivados de pasivo

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

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

A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en la siguiente categoría:

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en la partida “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – Cobertura de flujos de efectivo” de activo (valor razonable a favor del Fondo) o de pasivo (valor razonable en contra del Fondo), imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza el Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

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

Cada tipo de interés se modeliza con su curva (se utiliza una curva con la misma periodicidad).

Los préstamos tienen una tasa de amortización de nominal predefinida, pero los prestatarios amortizan anticipadamente proporciones del nominal. Para modelizar la amortización del nominal del Fondo se utilizan: el vencimiento medio ponderado (WAM) de la cartera, el cupón medio ponderado (WAC), y la CPR publicada por la gestora para cada fondo.

Para la estimación de los márgenes medios de los bonos se promedia por nominal vivo los spreads de los tramos de los bonos (pasivo).

Los flujos del fondo se modelizan como la media de la media móvil de un número determinado de Euribor 12 meses, cada Euribor 12 meses es ponderado según el porcentaje de préstamos del pool que fijen en ese mes y se le suma un margen medio.

De esta manera se estiman los flujos del fondo en el futuro.

El valor final de cada rama del swap equivale a la suma de sus flujos, descontados con la curva correspondiente.

Cuando en algún momento deje de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación.

La Metodología aplicada permite obtener una Valoración que equivale al Precio Teórico de sustitución de la contrapartida. La nueva contrapartida, estimaría el Precio Real en función al Valor de los pagos a percibir o realizar por el Fondo en virtud del contrato.

La Metodología aplicada tiene en consideración las Fechas de Pago futuras del Fondo asumiendo el ejercicio del clean-up call (opción amortización anticipada cuando el Saldo de la Cartera de Activos alcanza o es inferior al 10% del Saldo Titulizado), considerándose a todos los efectos los diferentes períodos de pagos del Fondo afecto.

El nominal vivo correspondiente a cada período de pago se calcula, para cada uno de los Activos, de acuerdo a su sistema de amortización.

Se estima el Valor Actual de los pagos a percibir por el Fondo a partir de los tipos LIBOR implícitos (futuros) cotizados a Fecha de Valoración, para los diferentes períodos (teniendo en consideración si la fijación es al inicio o al final de cada período) aplicando el número de días del período y descontando dichos pagos a la Fecha de Cálculo de la Valoración, en función del Valor de Descuento obtenido de una curva cupón cero construida con Overnight Indexed Swaps (OIS).

De forma similar, se calcula el Valor de los Pagos a realizar por el Fondo a partir de promedios de forwards, si bien, en el caso de contar con índices no cotizados (EURIBOR BOE, IRPH, VPO,...), se realizan estimaciones estadísticas de dichos índices.

Finalmente, el Valor del Swap será igual a la diferencia entre el Valor Actual de los Pagos a percibir por el Fondo, y el valor Actual de los Pagos a realizar por el Fondo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultado de Operaciones Financieras” de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

d) Activos dudosos

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

El criterio establecido por la Sociedad Gestora del Fondo es que los activos no se darán de baja del balance por su entrada en fallido salvo que existieran daciones o quitas, situaciones que a la fecha no se han producido, si bien se provisionan en su totalidad.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i. Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” e “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

h) Remuneración variable

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

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

i) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado g) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe “Repercusión de pérdidas (ganancias)” de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 10). Dicha repercusión se realiza 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.

j) Impuesto sobre Beneficios

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (Nota 12).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

k) Compensación de saldos

Se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

l) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo del balance.

m) Estados de ingresos y gastos reconocidos

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

- n) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS 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.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

En el caso del Fondo, este riesgo radica en el hecho de que parte de los derechos de crédito adquiridos (Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión de hipoteca) se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los bonos (Nota 8.1). Con la finalidad de cubrir el riesgo mencionado, fue suscrito un “Contrato de swap” con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CecaBank, S.A.) que cubre el riesgo de interés antes aludido en los siguientes términos:

- a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el importe variable A (según se define este concepto a continuación).
- b) Cantidad a pagar por la entidad de contrapartida: será el importe variable B (según se define este concepto a continuación).

“Importe nominal”: significa para cada periodo de liquidación, el saldo vivo de los activos (una vez deducidos los activos fallidos) en la fecha de determinación anterior que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la fecha de determinación en curso (incluidos los activos totalmente amortizados durante el período de determinación). El Fondo notificará el importe nominal aplicable al periodo de liquidación dos días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

“Importe variable A”: en cada fecha de determinación el importe variable A se calculará aplicando el tipo variable A al importe nominal para periodo de liquidación anterior multiplicado por el número de días del período de liquidación correspondiente y dividido por 360.

“Tipo variable A”: significa, en cada periodo de liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos, disminuida en el importe de los intereses corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación (salvo impago de los activos se percibirán en el primer periodo de liquidación, si bien puede haber cantidades que se perciban en otros periodos) entre (ii) el importe nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Período de liquidación. El Fondo notificará el tipo variable A dos (2) días hábiles anteriores a cada fecha de pago.

“Importe variable B”: será equivalente al resultado de aplicar, en cada fecha de determinación, el tipo variable B al importe nominal multiplicado por el número de días transcurridos entre la última fecha de pago y la fecha de pago en curso, salvo para la primera fecha de pago, que será el número de días transcurridos desde la fecha de desembolso hasta la primera fecha de pago, y dividido por 360.

“Tipo variable B”: significa, en cada periodo de liquidación el tipo de interés de referencia de los Bonos fijado para el correspondientes periodo de devengo de intereses de los Bonos más un margen del 0,60%.

Al ser el contrato de swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación del contrato de swap coincidirán con las fechas de pago.

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a la fecha de referencia de las cuentas anuales.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja 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 calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

El Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución del Fondo de mecanismos minimizadores del mismo como son los préstamos para gastos iniciales, préstamos subordinados, créditos de línea de liquidez, etc. con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos.

En las Notas 6 y 8 de la Memoria se hace referencia a los vencimientos estimados de los activos y pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo así como impago del conjunto de derechos de crédito de la cartera titulizada del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia; en relación con el posible riesgo de crédito de la cartera titulizada, el Fondo a fin de gestionar el mismo dispone de mecanismos minimizadores como son los Fondos de reserva y dotaciones conforme a experiencia de impago y calendarios.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra las principales exposiciones al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	273.900	304.362
Tesorería y otros	9.335	7.659
Total riesgo	<u>283.235</u>	<u>312.021</u>

El detalle de los emisores de los derechos de crédito está incluido en la Nota 6.

La distribución del epígrafe del conjunto de derechos de crédito, sin considerar intereses devengados ni correcciones de valor por deterioro, por zonas geográficas (donde radica el emisor), al 31 de diciembre de 2014 y 2013 presenta el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Riesgo	
	2014	2013
Cataluña	77.658	83.034
Andalucía	86.497	97.075
Navarra	109.857	121.762
Otras zonas geográficas	6.774	7.425
Total	<u>280.786</u>	<u>309.296</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

El importe de la emisión inicial de las Participaciones hipotecarias y Certificados de transmisión hipotecaria el 18 de julio de 2006 es el siguiente:

Participaciones hipotecarias emitidas por:	Emisión
Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu (Grupo BBVA)	120.000
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (CaixaBank)	255.000
Caja General de Ahorros de Granada (actualmente Banco Mare Nostrum)	300.000
	<u>675.000</u>

La composición al 31 de diciembre de 2014 y 2013 del importe pendiente de amortización, y su movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria y participaciones hipotecarias	297.841	-	(35.078)	262.763
Activos dudosos	11.455	6.568	-	18.023
Intereses dudosos no cobrados (*)	89	23	-	112
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.352)	-	(1.897)	(7.249)
Intereses y gastos devengados no vencidos	237	827	(877)	187
Intereses vencidos e impagados	92	8	(36)	64
	<u>304.362</u>	<u>7.426</u>	<u>(37.888)</u>	<u>273.900</u>

(*) Corresponden a intereses devengados de los préstamos antes de su entrada en dudoso.

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria y participaciones hipotecarias	330.264	-	(32.423)	297.841
Activos dudosos	9.151	2.304	-	11.455
Intereses dudosos no cobrados (*)	352	-	(263)	89
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.712)	-	(2.640)	(5.352)
Intereses y gastos devengados no vencidos	325	7.579	(7.667)	237
Intereses vencidos e impagados	114	-	(22)	92
	<u>337.494</u>	<u>9.883</u>	<u>(43.015)</u>	<u>304.362</u>

(*) Corresponden a intereses devengados de los préstamos antes de su entrada en dudoso.

Al 31 de diciembre de 2014 existían derechos de crédito clasificados como “Activos dudosos” por importe de 18.135 miles de euros (2013: 11.544 miles de euros), de los que 18.023 miles de euros corresponden a principal (2013: 11.455 miles de euros) y 112 miles de euros corresponden a intereses (2013: 89 miles de euros).

Durante el ejercicio 2014 han vencido y se habían dejado de cobrar 512 miles de euros de principal y 399 miles de euros de intereses. Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, se han recuperado impagos por importe de 111 miles de euros de principal y 68 miles de euros de intereses.

Las Participaciones hipotecarias y los Certificados de transmisión hipotecaria tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Las Participaciones hipotecarias emitidas en la fecha de constitución están representadas mediante títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo cedente. Los Certificados de transmisión hipotecaria emitidos en la fecha de constitución están representados mediante títulos múltiples, cada uno emitido por el respectivo cedente.
- Participan de la totalidad del principal de los préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación.
- El pago del emisor y cedente de las Participaciones y Certificados en concepto de principal e intereses se realiza desde las correspondientes cuentas de cobros el segundo día hábil de cada semana, en una cuenta abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC, denominada "cuenta de tesorería".
- Las entidades cedentes no asumen responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales Participaciones o Certificados.

El tipo medio anual de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 2,25% (2013: 2,49%), con un tipo máximo de 5,50% y un mínimo de 0,58%.

A 31 de diciembre de 2014, la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,15% (2013: 4,11%).

En el estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestran la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos al cierre del ejercicio actual y al cierre del ejercicio anterior (los conceptos de fallido y activo moroso que aparecen en el folleto de emisión del Fondo no 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 valor cero).

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación (*):

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2014:						
Derechos de crédito	233	467	991	4.297	27.070	247.728
Intereses y gastos devengados no vencidos	187	-	-	-	-	-

(*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

	Miles de Euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2013:						
Derechos de crédito	218	500	640	3.269	21.487	283.182
Intereses y gastos devengados no vencidos	237	-	-	-	-	-

(*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

El desglose por vencimientos de los Derechos de Crédito, al 31 de diciembre de 2014, teniendo en cuenta el calendario de amortización previsto de las operaciones, sin considerar en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados, se muestra a continuación:

	Miles de euros						
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 5 años	Entre 4 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años
2014:							
Derechos de crédito	26.628	25.219	24.185	23.213	22.171	159.370	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	187						

(*) Distribución realizada en función del vencimiento final de las operaciones.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 6.524 miles de euros (2013: 7.579 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2014, 187 miles de euros (2013: 237 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta “Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo corriente del balance de situación a 31 de diciembre. Asimismo, a 31 de diciembre de 2014, 64 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en la cuenta “Derechos de crédito - Intereses vencidos e impagados” del activo corriente del balance adjunto (2013: 92 miles de euros).

La información relativa a intereses vencidos e impagados del párrafo anterior, recoge tanto las importes de pago con antigüedad inferior a 90 días, como los importes impagados con antigüedad superior a 90 días.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

Con fecha 17 de julio de 2012, de conformidad con lo dispuesto en el folleto y en el contrato de servicios financieros, como consecuencia del descenso de la calificación crediticia otorgada a CecaBank, S.A., por Moody's con fecha 20 de febrero de 2012, la Sociedad Gestora procedió a sustituir al agente financiero por Barclays Bank PLC, Sucursal en España en su condición de agente de pagos del Fondo. Dado lo anterior, la Sociedad Gestora procedió a la suscripción de un nuevo contrato de servicios financieros con dicha entidad, transfiriendo el saldo de la cuenta de tesorería abierta en CecaBank, S.A., a una nueva cuenta de tesorería abierta por la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, en Barclays Bank PLC, Sucursal en España.

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	9.335	7.655
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
	<u>9.335</u>	<u>7.655</u>

El saldo que figura en balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde al saldo de la "cuenta de tesorería" depositado en Barclays Bank PL, Sucursal en España y al saldo de la cuenta de cobros, depositado en cada una de las entidades cedentes.

El saldo de tesorería se desglosa en el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2014	2013
Cuenta de cobros	1.293	966
Cuenta de tesorería	5.872	6.689
Depósito de cobertura	<u>2.170</u>	-
	<u>9.335</u>	<u>7.655</u>

La "cuenta de tesorería" incluye el saldo del Fondo de Reserva al 31 de diciembre de 2014 por un importe de 3.273 miles de euros.

En la fecha de constitución, la Sociedad Gestora, por cuenta y representación del Fondo, constituye un Fondo de Reserva, con cargo al Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva (Nota 8) cuyas características son las siguientes:

- El valor inicial del Fondo de Reserva es igual al 0,85% del saldo inicial de los Bonos, es decir, 5.738 miles de euros.
- En cada fecha de pago, el Fondo de Reserva deberá ser dotado (en caso de haber sido utilizado en una fecha de pago anterior) hasta alcanzar la cantidad requerida del Fondo de Reserva, con cargo a los fondos disponibles del Fondo, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.
- El importe del Fondo de Reserva requerido en cada fecha de pago será el menor entre:
 - el importe inicial del Fondo de Reserva.
 - La cantidad mayor entre:
 - 5.000 miles de euros.
 - El 1,70% del saldo de principal pendiente de los Bonos.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá cuando en una determinada fecha de pago concurra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- a) Que en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso, el importe a que asciende la suma del saldo vivo de los Préstamos hipotecarios en morosidad con más de 90 días de retraso en el pago de los importes vencidos, fuera superior al 1% del saldo vivo de los Préstamos hipotecarios en la misma fecha.
- b) Que el margen medio ponderado por el saldo vivo de los Préstamos hipotecarios a tipo de interés variable en la fecha de determinación correspondiente a la fecha de pago en curso fuera inferior a 70 puntos básicos (0,70%).

Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución.

El importe del Fondo de Reserva asciende al 31 de diciembre de 2014, a 3.273 miles de euros (2013: 3.982 miles de euros), siendo el importe mínimo requerido 5.738 miles de euros (2013: 5.738 miles de euros) incumplándose por tanto en 2.465 miles de euros (2013: déficit de 1.756 miles de euros).

El movimiento del Fondo de Reserva durante el ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

Fecha de pago	Miles de euros		
	Fondo de Reserva	Fondo dotado	Déficit Fondo de Reserva
12/03/14	5.738	4.127	1.611
11/06/14	5.738	4.051	1.687
10/09/14	5.738	3.574	2.164
10/12/14	5.738	3.273	2.465

Fecha de pago	Miles de euros		
	Fondo de Reserva	Fondo dotado	Déficit Fondo de Reserva
12/03/13	5.738	5.738	-
11/06/13	5.738	5.178	559
10/09/13	5.738	4.434	1.304
10/12/13	5.738	3.982	1.755

A fecha de formulación de las cuentas anuales el Fondo de reserva asciende a 7.947 miles de euros, presentando un déficit de 160 miles de euros.

Durante el periodo comprendido entre el 17 de julio de 2012 y el 17 de julio de 2014, los intereses de la “cuenta de tesorería” se devengan diariamente al tipo de interés vigente en cada mes natural (Euribor a 1 mes más 0,50%). Desde el 17 de julio de 2014, el interés será el Euribor a 1 mes, sin diferencial. Los intereses devengados se liquidan trimestralmente el primer día hábil del mes correspondiente a cada fecha de pago.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la “cuenta de cobros” ha devengado un tipo de interés al tipo de interés de referencia de los Bonos vigente durante el correspondiente período de liquidación reducido en un 0,25% y se calcula en función del saldo medio diario. Los intereses devengados se liquidan mensualmente.

De acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, el Fondo de Reserva del Fondo debe estar depositado en la “cuenta de tesorería” (Nota 1). No obstante, la Sociedad Gestora, atendiendo a la situación de los mercados financieros, y con la finalidad de mejorar el rendimiento del Fondo, podría tener materializado dicho Fondo de Reserva en adquisiciones temporales de activos.

Durante 2014 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería y de cobros por importe de 47 miles de euros (2013: 70 miles de euros).

Al cierre del ejercicio 2014 no se registran intereses pendientes de vencimiento en la cuenta “Ajustes por periodificación – Otros” del balance de situación (2013: 4 miles de euros).

8. PASIVOS FINANCIEROS

8.1. Obligaciones y Otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión en tres tramos de Bonos de Titulización de Activos, que tienen las siguientes características:

Importe nominal de la emisión		675.000.000 euros
Número de Bonos:	Total	6.750
	- Tramo A	6.494
	- Tramo B	122
	- Tramo C	134
Importe nominal unitario		
	- Tramo A	100.000 euros
	- Tramo B	100.000 euros
	- Tramo C	100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A	Euribor a 3 meses + 0,15%
	Bonos Serie B	Euribor a 3 meses + 0,40%
	Bonos Serie C	Euribor a 3 meses + 0,70%
Periodicidad de pago de intereses		Trimestral
Fechas de pago de intereses		10 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses		21 de julio de 2006

El precio de reembolso para los Bonos de todos los Tramos es de 100.000 euros por Bono, equivalentes a su valor nominal, pagadero progresivamente en cada fecha de pago.

La fecha de amortización definitiva de los Bonos de todos los Tramos es el 10 de junio de 2041 o, si éste no fuera día hábil, el siguiente día hábil, sin perjuicio de que la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, puede proceder a amortizar anticipadamente la emisión.

En la fecha de desembolso, el Fondo abonó una contraprestación en concepto de comisión de aseguramiento de la emisión de los valores a cada una de las entidades aseguradoras de 0,12% sobre el importe nominal total de los Bonos del Tramo A por ellas asegurado, el 0,20% sobre el importe nominal total de los Bonos del Tramo B por ellas asegurado, y el 0,25% sobre el importe nominal total de los Bonos del Tramo C. El total pagado se contabilizó como gastos de constitución del Fondo.

El movimiento de los Bonos de Titulización de Activos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

<u>Ejercicio 2014</u>		Miles de euros			
		<u>Tramo A</u>	<u>Tramo B</u>	<u>Tramo C</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial		281.648	12.200	13.400	307.248
Amortización	10/03/14	(8.225)	-	-	(8.225)
	10/06/14	(7.307)	-	-	(7.307)
	10/09/14	(7.318)	-	-	(7.318)
	10/12/14	<u>(7.401)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.401)</u>
Saldo final		<u>251.397</u>	<u>12.200</u>	<u>13.400</u>	<u>276.997</u>
<u>Ejercicio 2013</u>		Miles de euros			
		<u>Tramo A</u>	<u>Tramo B</u>	<u>Tramo C</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial		315.568	12.200	13.400	341.168
Amortización	10/03/13	(9.878)	-	-	(9.878)
	10/06/13	(9.281)	-	-	(9.281)
	10/09/13	(7.303)	-	-	(7.303)
	10/12/13	<u>(7.456)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(7.456)</u>
Saldo final		<u>281.648</u>	<u>12.200</u>	<u>13.400</u>	<u>307.248</u>

Los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de la AIAF, y están representados mediante anotaciones en cuenta, y dados de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A., (Iberclear).

Al 31 de diciembre de 2014, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's y Standard & Poor's a los distintos tramos es el siguiente:

	2014		2013	
	Moody's	Standard & Poor's	Moody's	Standard & Poor's
Tramo A	Baa3	BBB-	Baa3	BB+
Tramo B	B3	BB-	B3	BB-
Tramo C	Caa3	B	Caa3	B

Con fecha 22 de agosto de 2014, la agencia de calificación Standard & Poor's ha rebajado la calificación de los bonos hasta llegar a la indicada en el cuadro anterior.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización de Activos por importe de 1.191 miles de euros (2013: 1.281 miles de euros) de los que, al cierre del ejercicio 2014, 46 miles de euros (2013: 80 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en la cuenta "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del epígrafe "Pasivos financieros a corto plazo" del balance de situación.

El vencimiento estimado de los Bonos a 31 de diciembre es el siguiente:

2014	Miles de euros		
	Tramo A	Tramo B	Tramo C
2014-2015	35.409	-	-
2015-2016	25.219	-	-
2016-2017	24.185	-	-
2017-2018	23.213	-	-
2018-2023	100.116	-	-
2023-2024	43.255	12.200	13.400
	<u>251.397</u>	<u>12.200</u>	<u>13.400</u>

2013

	Miles de euros		
	Tramo A	Tramo B	Tramo C
2013-2014	36.897	-	-
2014-2015	28.515	-	-
2015-2016	27.273	-	-
2016-2017	26.049	-	-
2017-2022	111.097	-	-
2022-2024	51.816	12.200	13.400
	<u>281.648</u>	<u>12.200</u>	<u>13.400</u>

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante el ejercicio 2014 y 2013 respectivamente de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Tramo A	0,345%	0,362%
Tramo B	0,595%	0,612%
Tramo C	0,895%	0,912%

8.2. Deudas con entidades de crédito

En la fecha de constitución del Fondo, 18 de julio de 2006, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para gastos iniciales”) con los cedentes, por un importe total de 2.050 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la financiación de los gastos de constitución del Fondo y de la emisión de los valores, y la financiación de los intereses a favor de las entidades cedentes por aplazamiento de pago del precio de suscripción de los activos hasta la fecha de desembolso. La parte de dicho préstamo utilizada efectivamente para el destino descrito anteriormente, se amortiza en la medida que se vayan amortizando los gastos de constitución, de acuerdo con la contabilidad del Fondo. La parte de principal no utilizada para tal fin, se amortiza en la primera fecha de pago, con arreglo al orden de prelación de pagos.

El Préstamo Subordinado para gastos iniciales devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincide con la fechas de pago de los valores.

En la fecha de constitución del Fondo, 18 de julio de 2006, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado (“Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva”) con las entidades cedentes, por un importe total de 5.738 miles de euros.

El destino de dicho préstamo subordinado fue la dotación parcial del importe inicial del Fondo de Reserva. La amortización del Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva se realiza de una sola vez en fecha de vencimiento final del Fondo.

El Préstamo Subordinado para dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la fecha de disposición del préstamo, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, igual al tipo de interés nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada período de interés. La liquidación de dichos intereses coincide con la fechas de pago de los valores.

El movimiento de los Préstamos Subordinados durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Préstamo Subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado dotación F. Reserva	Total
<u>Ejercicio 2014</u>			
Saldo inicial	7	5.738	5.745
Amortizaciones	-	-	-
Saldo final	<u>7</u>	<u>5.738</u>	<u>5.745</u>
	Miles de euros		
	Préstamo Subordinado gastos iniciales	Préstamo Subordinado dotación F. Reserva	Total
<u>Ejercicio 2013</u>			
Saldo inicial	7	5.738	5.745
Amortizaciones	-	-	-
Saldo final	<u>7</u>	<u>5.738</u>	<u>5.745</u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados por importe de 56 miles de euros (2013: 57 miles de euros), de los que, al cierre del ejercicio 2014, 2 miles de euros (2013: 2 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento. Ambos importes están registrados en la cuenta “Deudas con entidades de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del pasivo corriente del balance de situación.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014 existe principal e intereses de los préstamos subordinados vencidos pendiente de pago por importe de 98 miles de euros (2013: 35 miles de euros), de los cuales 7 miles de euros corresponden a principal (2013: 7 miles de euros) y 91 miles de euros a intereses (2013: 54 miles de euros). Este importe está registrado en la cuenta “Deudas con entidades de crédito” del pasivo corriente del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2014 fueron asignados 2 miles de euros a la cuenta correspondiente a “Deudas con entidades de crédito” Correcciones de valor por repercusión de pérdidas” de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el folleto de emisión del Fondo (2013: 2 miles de euros)

El vencimiento de las deudas con entidades de crédito, al corresponder a “Préstamos Subordinados” puede ser considerado como indeterminado al estar condicionada su amortización a la existencia de liquidez en el Fondo.

8.3. Acreedores y otras cuentas a pagar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los intereses de los Bonos de titulización vencidos, que están pendientes de pago por parte del Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2014 se ha pagado durante el mes de enero de 2015 un importe de 272 miles de euros (2013: 38 miles de euros pagados en 2014).

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación (miles de euros):

2014

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	12.108	16.507	46.634	187.900
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	12.170	15.727	255.128	192.525
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	4.087	10.403	109.697	131.527
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	2.401		28.121	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	4.230		27.257	
OTROS COBROS EN ESPECIE	-			
OTROS COBROS EN EFECTIVO	321		458	

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	30.253	29.790	398.005	377.170
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	1.024	9.545	84.657	122.987
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B		1.165		1.552
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	77	395	2.309	3.538
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C		1.280		1.704
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	125	453	2.877	4.056
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS			1.205	
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-			
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros durante el ejercicio 2014 han sido (miles de euros):

2014

	10/03/2014	10/06/2014	10/09/2014	10/12/2014	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	8.225	7.307	7.318	7.403	30.253
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	275	305	284	160	1.024
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A					
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B					
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	20	21	21	15	77
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B					
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C					
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	31	34	33	27	125
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C					
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS					
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	-	-	-	-	-
OTROS PAGOS DEL PERÍODO					

2013

DERECHOS DE CRÉDITO CLASIFICADOS EN EL ACTIVO	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
COBROS POR AMORTIZACIONES ORDINARIAS	13.125	17.066	34.526	171.393
COBROS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS	13.245	17.409	242.958	176.798
COBROS POR INTERESES ORDINARIOS	5.381	11.587	105.610	121.064
COBRO POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS	2.264		25.720	
COBROS POR AMORTIZACIONES PREVIAMENTE IMPAGAS	4.750		23.027	
OTROS COBROS EN ESPECIE				
OTROS COBROS EN EFECTIVO	117		117	

SERIES EMITIDAS CLASIFICADAS EN EL PASIVO (INFORMACIÓN SERIE A SERIE)

	PERÍODO		ACUMULADO	
	REAL	CONTRACTUAL	REAL	CONTRACTUAL
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	33.919	33.645	367.752	347.380
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	1.080	10.594	83.633	113.442
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	75	423	2.232	3.143
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C		424		424
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	121	485	2.752	3.602
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C				
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C				
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS				
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	42		1.205	
OTROS PAGOS DEL PERÍODO				

Las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos financieros durante el ejercicio 2013 han sido (miles de euros):

2013

	10/03/2013	10/06/2013	10/09/2013	10/12/2013	TOTAL PERÍODO (REAL)
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE A	9.878	9.281	7.303	7.456	33.919
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE A	271	270	265	274	1.080
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE A					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE A					
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE A					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE B					
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE B	18	19	19	19	75
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE B					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE B					
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE B					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN ORDINARIA SERIE C					
PAGOS POR INTERESES ORDINARIOS SERIE C	30	30	30	31	121
PAGOS POR AMORTIZACIONES ANTICIPADAS SERIE C					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN PREVIAMENTE IMPAGADA SERIE C					
PAGOS POR INTERESES PREVIAMENTE IMPAGADOS SERIE C					
PAGOS POR AMORTIZACIÓN DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS					
PAGOS POR INTERESES DE PRÉSTAMOS SUBORDINADOS	7	11	11	13	42
OTROS PAGOS DEL PERÍODO					

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no se han producido impagos en las series.

10. AJUSTES POR PERIODIFICACIONES DE PASIVO

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable de los emisores	768	768
Comisión Sociedad Gestora	4	5
Comisión Administración de los emisores	70	40
Comisión Agente Financiero	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(838)	(808)
Otros	-	1
	<u>4</u>	<u>6</u>

Las condiciones específicas en relación con los contratos establecidos por comisiones se detallan a continuación:

- Comisión variable a las entidades cedentes

Se calcula como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los Fondos disponibles del Fondo y las cantidades que han de ser abonadas en virtud de los 17 primeros conceptos del orden de prelación de pagos. La remuneración consiste en una cantidad variable y subordinada, liquidable trimestralmente en cada fecha de pago.

Se devenga trimestralmente por una cantidad igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos del periodo de liquidación.

Cuando la diferencia obtenida conforme al párrafo anterior sea negativa, dicha diferencia se repercute a los pasivos del Fondo a través de la cuenta correctora "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance de situación, registrándose un ingreso en la cuenta "Comisión variable" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dicha repercusión se realiza 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 por cada fecha de pago.

El Fondo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias una “Comisión variable” que presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable – resultados realizados (gasto)	-	-
Repercusión de otras pérdidas (Ingreso)	930	1.840
	<u>930</u>	<u>1.840</u>

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	768	887
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	930	1.840
Variación de las correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(930)	(1.840)
Comisión variable devengada	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(118)
Ajustes por redondeo	-	(1)
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>768</u>	<u>768</u>

Con fecha 10 de marzo, 10 de junio, 10 de septiembre y 10 de diciembre el Fondo no ha realizado pagos a las entidades Cedentes (2013: 118, 0, 0 y 0 miles de euros respectivamente) en concepto de comisión variable.

- Comisión de gestión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora recibe, en concepto de comisión de gestión, una comisión periódica trimestral igual al 0,025% anual sobre la suma de los saldos vivos de los activos en la anterior fecha de pago, con un importe mínimo anual de 30.050 euros, pagadera en cada fecha de pago. Adicionalmente, como compensación a los servicios de constitución del Fondo, recibió una comisión inicial de administración equivalente, aproximadamente, al 0,01% del saldo vivo de los activos en la fecha de constitución del Fondo.

- Comisión de administración de las entidades cedentes

Su cálculo se realiza aplicando el 0,01% anual sobre el saldo vivo de activos en la anterior fecha de pago.

- Comisión de servicios financieros (Barclays Bank PLC, Sucursal en España)

Se calcula aplicando el 0,002% anual sobre el saldo de principal pendiente de pago de los Bonos de Titulización en la fecha de pago anterior. Estas cantidades son devengadas y liquidadas trimestralmente, en cada una de las fechas de pago.

11. CONTRATOS DE SWAP

La Sociedad Gestora suscribió, por cuenta y en representación del Fondo, un contrato de swap con CecaBank, S.A., que tiene como finalidad la cobertura del riesgo de tipo de interés del Fondo por encontrarse ciertos activos sometidos a tipos de interés y a períodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicables a los Bonos emitidos.

Como se detalla en la Nota 7, debido al descenso de la calificación crediticia otorgada a CecaBank, S.A. por Moody's, se sustituyó a dicha entidad por Barclays Bank PLC, Sucursal en España como agente financiero del fondo

Mediante el Contrato swap, el Fondo, se compromete a pagar, en cada fecha de pago, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación que vence de los activos del Fondo administrados por el cedente. Por su parte, la entidad contrapartida se compromete a abonar al Fondo el resultante de aplicar al importe nominal el tipo de interés de referencia de los Bonos más un margen del 0,60%.

El movimiento del valor razonable (ex-cupón) del contrato swap durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Valor razonable al 31/12/12	<u>(13.869)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	5.383
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(1.063)</u>
Valor razonable al 31/12/13	<u>(9.549)</u>
Trasposos a pérdidas y ganancias	4.232
Importe bruto de las ganancias / (pérdidas) por valoración	<u>(4.040)</u>
Valor razonable al 31/12/14	<u>(9.357)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo ha registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 9.357 miles de euros (2013: 9.549 miles de euros).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de las coberturas contables.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado gastos financieros netos por estos contratos por importe de 4.232 miles de euros (2013: 5.383 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2014 existían gastos netos devengados no vencidos por estos contratos por importe de 340 miles de euros (2013: 379 miles de euros), estando registrados en la cuenta “Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 las hipótesis de valoración del swap son las que se indican en el cuadro siguiente:

	<u>AyT Hipotecario Mixto V</u>	
	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Precio (*)	(9.697)	(9.928)
Nominal swap (*)	273.566	303.970
WAC	2,19%	2,30%
WAM	204,50	213,47
CPR	4,07%	5,62%
Spread flujos préstamos	0,58%	0,61%
Spread medio bonos	0,00%	0,00%
Impagados	5,43%	3,57%

(*) Aportes en miles de euros

12. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3.j, en los ejercicios 2014 y 2013 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

13. OTRA INFORMACIÓN

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. Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo no ha tenido derechos de gases de efectos invernadero.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido de 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiéndose prestado por parte del auditor del fondo, servicios distintos a la auditoría de cuentas.

En la Nota 9 se incluyen las fechas de pago de las liquidaciones intermedias de los ejercicios 2014 y 2013, así como un resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013. Adicionalmente, el periodo medio de pago a proveedores, durante los ejercicios 2014 y 2013, no acumula un aplazamiento superior a la periodicidad del pago (60 días).

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A. - CAIXABANK - UNNIM BANC, S.A**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/07/2006			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	3.326	0030	263.077	0060	3.499	0090	291.055	0120	5.394	0150	645.604
Certificados de transmisión hipotecaria	0002	125	0031	17.709	0061	125	0091	18.241	0121	170	0151	29.396
Préstamos hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de crédito futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	3.451	0050	280.786	0080	3.624	0110	309.296	0140	5.564	0170	675.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A. - CAIXABANK - UNNIM BANC, S.A**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados/Tasa de amortización anticipada	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
	Código	Importe	Código	Importe
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197		0207	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-16.338	0210	-16.875
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-12.170	0211	-13.245
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-394.213	0212	-365.705
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	280.787	0214	309.295
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	4,15	0215	4,11

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A. - CAIXABANK - UNNIM BANC, S.A**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total			
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios (2)		Total	Principal pendiente no vencido					
Hasta 1 mes	0700	207	0710	59	0720	30	0730	89	0740	17.122	0750	17.217
De 1 a 3 meses	0701	66	0711	49	0721	35	0731	84	0741	6.921	0751	7.011
De 3 a 6 meses	0703	23	0713	14	0723	16	0733	30	0743	3.046	0753	3.076
De 6 a 9 meses	0704	16	0714	23	0724	28	0734	51	0744	2.230	0754	2.281
De 9 a 12 meses	0705	21	0715	41	0725	37	0735	78	0745	2.656	0755	2.734
De 12 meses a 2 años	0706	38	0716	214	0726	195	0736	409	0746	4.321	0756	4.730
Más de 2 años	0708	46	0718	595	0728	491	0738	1.086	0748	4.882	0758	5.969
Total	0709	417	0719	995	0729	832	0739	1.827	0749	41.178	0759	43.018

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

(2) Importe de intereses cuyo devengo, en su caso, se ha interrumpido conforme lo establecido en el apartado 12 de la norma 13ª de la Circular(p.e. De 1 a 3 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 3 meses)

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado							Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación						
		Principal pendiente vencido		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido											
Hasta 1 mes	0772	207	0782	59	0792	30	0802	89	0812	17.122	0822	17.217	0832	35.801	0842	48,09		
De 1 a 3 meses	0773	66	0783	49	0793	35	0803	84	0813	6.921	0823	7.011	0833	12.730	0843	55,07		
De 3 a 6 meses	0774	23	0784	14	0794	16	0804	30	0814	3.046	0824	3.076	0834	5.816	1854	5.816	0844	52,88
De 6 a 9 meses	0775	16	0785	23	0795	28	0805	51	0815	2.230	0825	2.281	0835	4.198	1855	4.198	0845	54,34
De 9 a 12 meses	0776	21	0786	41	0796	37	0806	78	0816	2.656	0826	2.734	0836	5.180	1856	5.180	0846	52,78
De 12 meses a 2 años	0777	38	0787	214	0797	195	0807	409	0817	4.321	0827	4.730	0837	7.703	1857	7.703	0847	61,40
Más de 2 años	0778	46	0788	595	0798	491	0808	1.086	0818	4.882	0828	5.969	0838	8.032	1858	8.032	0848	74,31
Total	0779	417	0789	995	0799	832	0809	1.827	0819	41.178	0829	43.018	0839	79.460			0849	54,13

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A. - CAIXABANK - UNNIM BANC, S.A**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

CUADRO D	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Escenario inicial					
	Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de fallido (contable) (B)		Tasa de recuperación fallidos (D)	
Participaciones hipotecarias	0850	5,57	0868	0,00	0886	0,00	0904	3,44	0922	0,00	0940	0,00	0958	0,59	0976	0,08	0994	0,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	18,99	0869	0,00	0887	0,00	0905	7,90	0923	0,00	0941	0,00	0959	0,00	0977	0,00	0995	0,00
Préstamos hipotecarios	0852		0870		0888		0906		0924		0942		0960		0978		0996	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0889		0907		0925		0943		0961		0979		0997	
Préstamos a promotores	0854		0872		0890		0908		0926		0944		0962		0980		0998	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0891		0909		0927		0945		0963		0981		0999	
Préstamos a empresas	0856		0874		0892		0910		0928		0946		0964		0982		1000	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0893		0911		0929		0947		0965		0983		1001	
Cédulas Territoriales	1066		1084		1102		1120		1138		1156		1174		1192		1210	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0894		0912		0930		0948		0966		0984		1002	
Deuda subordinada	0859		0877		0895		0913		0931		0949		0967		0985		1003	
Créditos AAPP	0860		0878		0896		0914		0932		0950		0968		0986		1004	
Préstamos Consumo	0861		0879		0897		0915		0933		0951		0969		0987		1005	
Préstamos automoción	0862		0880		0898		0916		0934		0952		0970		0988		1006	
Cuotas arrendamiento financiero	0863		0881		0899		0917		0935		0953		0971		0989		1007	
Cuentas a cobrar	0864		0882		0900		0918		0936		0954		0972		0990		1008	
Derechos de crédito futuros	0865		0883		0901		0919		0937		0955		0973		0991		1009	
Bonos de titulización	0866		0884		0902		0920		0938		0956		0974		0992		1010	
Otros	0867		0885		0903		0921		0939		0957		0975		0993		1011	

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

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

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.1

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Periodo: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**
 Entidades cedentes de los activos titulizados: **BANCO MARENOSTRUM, S.A. - CAIXABANK - UNNIM BANC, S.A**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO E Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/07/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	45	1310	233	1320	37	1330	218	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	53	1311	467	1321	43	1331	500	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	58	1312	991	1322	45	1332	640	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	159	1313	4.297	1323	126	1333	3.269	1343	6	1353	139
Entre 5 y 10 años	1304	574	1314	27.070	1324	489	1334	21.487	1344	69	1354	4.432
Superior a 10 años	1305	2.562	1315	247.728	1325	2.884	1335	283.181	1345	5.489	1355	670.429
Total	1306	3.451	1316	280.786	1326	3.624	1336	309.295	1346	5.564	1356	675.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,07			1327	17,83			1347	25,63		

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

Antigüedad	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 18/07/2006	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	10,48	0632	9,50	0634	2,23

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO A		Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 18/07/2006			
		Denominación serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente	Vida media de los pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal unitario	Principal pendiente
Serie (2)		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0312252028	C	134	100	13.400	9,40	134	100	13.400	9,90	134	100	13.400	13,80
ES0312252010	B	122	100	12.200	9,40	122	100	12.200	9,90	122	100	12.200	13,80
ES0312252002	A	6.494	39	251.397	5,00	6.494	43	281.648	5,20	6.494	100	649.400	8,40
Total		8006	6.750	8025	276.997	8045	6.750	8065	307.248	8085	6.750	8105	675.000

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de estimación

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO B		Intereses								Principal pendiente		Corrección de valor por repercusión de pérdidas						
		Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días Acumulados (5)	Intereses Acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado			Total pendiente				
Serie (1)	Denominación serie	9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9995					
ES0312252028	C	S	EURIBOR 3 MESES	0,70	0,78	360	22	6	0	13.400	0	13.406						
ES0312252010	B	S	EURIBOR 3 MESES	0,40	0,48	360	22	4	0	12.200	0	12.204						
ES0312252002	A	NS	EURIBOR 3 MESES	0,15	0,23	360	22	36	0	251.397	0	251.433						
Total								9228	46	9105	0	9085	276.997	9095	0	9115	277.043	9227

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

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

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo"

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

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

CUADRO C			Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013											
			Amortización principal		Intereses		Amortización principal		Intereses									
Serie (1)	Denominación serie	Fecha final (2)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)	Pagos del periodo (3)	Pagos acumulados (4)								
		7290	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES0312252028	C	10-06-2044	0	0	125	2.877	0	0	123	2.752								
ES0312252010	B	10-06-2044	0	0	77	2.308	0	0	75	2.231								
ES0312252002	A	10-06-2044	30.252	398.004	1.023	84.658	33.919	367.752	1.081	83.635								
Total			7305	30.252	7315	398.004	7325	1.225	7335	89.843	7345	33.919	7355	367.752	7365	1.279	7375	88.618

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

(2) Entendiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.2

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Período: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación anual cierre anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0312252028	C	28-12-2012	SYP	B	B	BBB-
ES0312252028	C	22-05-2013	MDY	Caa3	Caa3	Baa3
ES0312252010	B	28-12-2012	SYP	BB-	BB-	A
ES0312252010	B	22-05-2013	MDY	B3	B3	A1
ES0312252002	A	22-08-2014	SYP	BBB-	BB+	AAA
ES0312252002	A	22-05-2013	MDY	Baa3	Baa3	Aaa

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

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.3

Denominación del Fondo: AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A. Estados agregados: No Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i>		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013	
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	3,273	1010	3,982	
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	1,17	1020	1,29	
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,82	1040	2,07	
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	Si	1050	Si	
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	No	1070	No	
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	No	1080	No	
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0	
8. Subordinación de series (S/N)	0110	Si	1110	Si	
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos (3)	0120	90,76	1120	91,67	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	0	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	0,00	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0	
13. Otros (S/N) (4)	0180	No	1180	No	
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios ponderados percibidos de la cartera de activos titulizados conforme se establece en el Cuadro 5.5.E y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos					
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una					
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos					
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes					

Información sobre contrapartes de las mejoras crediticias		NIF		Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejores equivalentes (5)	0200		1210	VARIOS
Permutas financieras de tipos de interés	0210		1220	CECA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	0
Otras permutas financieras	0230		1240	0
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	0
Entidad Avalista	0250		1260	0
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	0

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.4

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses impago		Días impago		Importe impagado acumulado				Ratio (2)				Ref. Folleto		
	0010	0	0030	90	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago				
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a					0100	1.654	0200	1.274	0300	6,42	0400	3,73	1120	7,33	
2. Activos Morosos por otras razones					0110	0	0210	0	0310	0,00	0410	0,00	1130	0,00	
Total Morosos					0120	1.654	0220	1.274	0320	6,42	0420	3,73	1140	7,33	1280 FOLLETO INFORMATIVO. GLOSARIO DE DEFINICIONES
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a					0130	1.293	0230	977	0330	2,54	0430	1,70	1050	2,44	
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	0	0240	0	0340	0,00	0440	0,00	1160	0,00	
Total Fallidos					0150	1.293	0250	977	0350	2,54	0450	1,70	1200	2,44	1290 FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)

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

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

Otros ratios relevantes	Ratio (2)			Ref. Folleto
	Situación actual	periodo anterior	Última Fecha Pago	

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago		Ref. Folleto
			0540	0540	
Amortización secuencial: series (4)					0560
ES0312252028 ES0312252028	1,00	5,49	5,43		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
ES0312252010 ES0312252010	1,25	5,49	5,43		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546		0566

ES0312252028 ES0312252028		250,00		0,00		0,00		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
ES0312252010 ES0312252010		200,00		0,00		0,00		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.6.1.B
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	5,72	0552	5,66	0572	FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
OTROS TRIGGERS (3)		0513		0523		0553		0573
CANTIDAD REQUERIDA DE FONDO DE RESERVA		0,74		0,85		0,85		FOLLETO INFORMATIVO. MÓDULO ADICIONAL.3.4.2.1
DETERIORO DE LOS ACTIVOS		10,00		40,57		41,04		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (iv)
DÉFICIT DE AMORTIZACIÓN		0,00		0,00		0,00		FOLLETO INFORMATIVO. NOTA DE VALORES. APARTADO 4.9.2.b (v)

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo, no se cumplimentarán

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrata/secuencial) de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del fondo de reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido

--

**2. INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014 DE
AyT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

AYT HIPOTECARIO MIXTO V FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta el fondo

RIESGOS ESPECÍFICOS DEL EMISOR Y DE SU SECTOR DE ACTIVIDAD

Naturaleza jurídica del Fondo

De conformidad con el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, el Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, administrado y representado por la Sociedad Gestora. El Fondo sólo responderá frente a sus acreedores con su patrimonio.

La Sociedad Gestora tiene encomendada, en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los bonistas y de los restantes acreedores ordinarios del Fondo en los términos establecidos en la legislación vigente. Por consiguiente, la defensa de los intereses de los titulares de los Bonos depende de los medios de la Sociedad Gestora.

Sustitución forzosa de la Sociedad Gestora

Conforme al artículo 19 del Real Decreto 926/1998, cuando la Sociedad Gestora hubiera sido declarada en concurso deberá proceder a encontrar una sociedad gestora que la sustituya, de acuerdo con lo previsto el artículo 18 del Real Decreto 926/1998. Siempre que en este caso hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuvo lugar el evento determinante de la sustitución y no se hubiera encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión, se procederá a la Liquidación Anticipada del Fondo y a la amortización de los valores emitidos con cargo al mismo y de los Préstamos Hipotecarios, de acuerdo con lo previsto en la Escritura de Constitución y en el presente Folleto.

Acciones de los bonistas

Ni los bonistas ni el resto de acreedores del Fondo dispondrán de más acciones contra la Sociedad Gestora que la derivada del incumplimiento de las obligaciones de ésta y, por tanto, nunca como consecuencia de la existencia de morosidad o de amortizaciones anticipadas de los Activos. Dichas acciones deberán resolverse en el juicio declarativo ordinario que corresponda según cuantía de la reclamación.

Situación concursal

De conformidad con la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria y se introducen otras modificaciones relativas al sistema financiero, en caso de concurso de los Cedentes, el negocio de cesión de los Activos en favor del Fondo sólo podrá ser impugnado en caso de que exista fraude, gozando el Fondo de un derecho absoluto de separación. La Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994 sigue siendo aplicable tras la entrada en vigor de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal, en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la misma, modificada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 36/2003, de 11 de noviembre, de medidas de reforma económica, por el Real Decreto-ley 5/2005, de 11 de marzo, de reformas urgentes para el impulso a la productividad y para la mejora de la contratación pública y por la Ley 25/2005 de 24 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, en caso de concurso de la Sociedad Gestora ésta deberá ser sustituida por otra sociedad gestora según se recoge en el apartado b) anterior.

No existe certeza sobre las repercusiones prácticas que, en caso de concurso de los Deudores o de los Cedentes, pueden tener algunos preceptos de la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal en relación con determinados aspectos de la operación, pues ello dependerá en gran medida de la interpretación que de dichos preceptos lleven a cabo los jueces y tribunales competentes que son, además, juzgados de nueva creación. Tales aspectos son, entre otros, los siguientes:

- (a) Conforme a lo dispuesto en el artículo 61.2 de la Ley Concursal, la declaración de concurso no afecta a la vigencia de los contratos con obligaciones recíprocas pendientes de cumplimiento a cargo de ambas partes.
- (b) En relación con lo anterior, según el artículo 61.3 de la Ley Concursal, se tendrán por no puestas las cláusulas que establezcan la facultad de resolución o la extinción de los contratos por la sola causa de la declaración de concurso de cualquiera de las partes.
- (c) El artículo 56 de la Ley Concursal establece que los acreedores con garantía real sobre bienes afectos a la actividad profesional o empresarial o a una unidad productiva del concursado están sujetos a una suspensión de ejecución (hasta que se apruebe un convenio cuyo contenido no afecte a tales acreedores o transcurra un año desde la declaración de concurso sin haberse producido la apertura de la liquidación).

Los bonistas correrán con el riesgo de que un Deudor sea declarado en concurso y se vea menoscabada su capacidad de devolver puntualmente los importes adeudados en virtud del Préstamo Hipotecario, y sin que ello implique necesariamente la resolución anticipada del mismo.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS VALORES

Riesgo de liquidez

No existe garantía de que llegue a producirse en el mercado una negociación de los bonos con una frecuencia o volumen mínimo.

No existe el compromiso de que alguna entidad vaya a intervenir en la contratación secundaria, dando liquidez a los Bonos mediante el ofrecimiento de contrapartida.

Rentabilidad

La amortización de los Préstamos Hipotecarios está influida por una variedad de factores geográficos, económicos y sociales tales como la estacionalidad, los tipos de interés del mercado, la situación laboral y económica de los Deudores y el nivel general de la actividad económica, que impiden su predicción.

Los cálculos incluidos en el Folleto de la tasa interna de rentabilidad, de la vida media y de la duración de los Bonos están sujetos, entre otras cosas, a hipótesis de tasas de amortización anticipada y de morosidad de los Préstamos Hipotecarios que pueden no cumplirse.

Intereses de demora

En ningún caso la existencia de retrasos en el pago de intereses o en el reembolso del principal a los titulares de los Bonos dará lugar al devengo de intereses de demora a su favor.

Protección limitada

Las expectativas de cobro de los Activos están sujetas a los riesgos de crédito, liquidez, tipo de interés y otros que afectan a los Préstamos Hipotecarios subyacentes a los mismos y, con carácter general, oscilarán en función de, entre otras circunstancias, los tipos de interés del mercado, las condiciones económicas generales, la situación financiera de los Deudores y otros factores similares. Aunque existen mecanismos de mejora del crédito en relación con los Bonos, la mejora de crédito es limitada. Si, por alcanzar los impagos de los Préstamos Hipotecarios un nivel elevado, la mejora de crédito en relación con un Bono se redujera a cero (0), el Cedente no estará obligado a cubrir dicha reducción y los titulares de los Bonos afectados soportarán directamente el riesgo de crédito y otros riesgos asociados con su inversión en el Fondo.

Duración

El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos de cada Tramo está sujeto al cumplimiento de la amortización de los Préstamos Hipotecarios y a hipótesis del TACP que pueden no cumplirse.

No confirmación de las calificaciones

La no confirmación antes del inicio del Periodo de Suscripción de las calificaciones provisionales otorgadas a los bonos por las Entidades de Calificación constituye un supuesto de resolución de la Constitución del Fondo y de la Emisión de los Bonos.

Morosidad

Las expectativas de cobro de los Activos están sujetas a la evolución de la morosidad de los Préstamos Hipotecarios. Los cálculos incluidos en el Folleto consideran una morosidad equivalente al 0,591% anual durante los primeros ocho años, siendo un 0% a partir del noveno. Trascurridos los primeros ocho años dada la cartera real y sin asumir amortización anticipada ni impago por parte de los Deudores, el Saldo Vivo de Activos estimado sería de 514,05 millones de euros.

RIESGOS DERIVADOS DE LOS ACTIVOS SUBYACENTES

Riesgo de impago de los Activos

Los titulares de los Bonos con cargo al Fondo correrán con el riesgo de impago de los Activos agrupados en el mismo.

En consecuencia, los Cedentes no asumen responsabilidad alguna por el impago de los Deudores, ya sea del principal, de los intereses o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los Préstamos Hipotecarios. Tampoco asumirán responsabilidad alguna de garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgarán garantías o avales, ni incurrirán en pactos de recompra de los Activos, salvo respecto a los que no se ajusten en la fecha de constitución del Fondo a las condiciones y características contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional y en la Escritura de Constitución, en cuyo caso se estará a lo previsto en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional.

No existen garantías especiales sobre los Activos que se agruparán en el Fondo ni sobre los Bonos que se emiten con cargo a su activo, excepto los siguientes compromisos que los Cedentes asumen durante toda la vigencia de los Activos:

- (1) Los Cedentes se comprometen, durante la vigencia de los Activos, a sustituir todos y cada uno de los Activos derivados de aquellos Préstamos Hipotecarios que presentasen en la fecha de constitución del Fondo vicios ocultos, o que no se ajusten en la referida fecha de constitución a las declaraciones contenidas en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional por otros certificados o participaciones de similares características de plazo residual, tipo de interés, valor principal pendiente, de igual rango y calidad crediticia, en términos de la relación existente entre el principal pendiente del certificado y el valor de tasación del inmueble objeto de la garantía del préstamo hipotecario subyacente, que sean susceptibles de ser integradas en un Fondo de Titulización de Activos, de acuerdo con lo establecido en el apartado 2.2.9 del Módulo Adicional. En caso de que ello no fuera posible, los Cedentes se comprometen a la amortización anticipada de los Activos afectados, reembolsando, en efectivo, el capital pendiente, los intereses devengados y no pagados, así como cualquier cantidad que le pudiera corresponder al Fondo hasta esa fecha, de acuerdo con lo establecido en dicho apartado 2.2.9 del Módulo Adicional;
- (2) Asimismo, sin perjuicio de lo declarado en el apartado 2.2.8 del Módulo Adicional, los Cedentes garantizan que si cualquiera de los Deudores tuviera frente a ellos algún derecho de crédito y procediera a ejercitarlo compensando dicho crédito frente a la deuda derivada de un Préstamo Hipotecario, lo pondrá en conocimiento de la Sociedad Gestora e ingresará a favor del Fondo, en la cuenta bancaria que la misma le indique o la establecida al efecto, una cantidad igual a aquélla que fue objeto de compensación y que hubiera correspondido al Fondo.

Ninguna de las anteriores garantías de los Cedentes deberá entenderse como una garantía de pago en defecto de los Deudores.

Riesgo de amortización anticipada de los Activos

Los Activos agrupados en el Fondo son susceptibles de ser amortizados anticipadamente cuando los Deudores reembolsen anticipadamente, en los términos previstos en cada una de las escrituras de concesión de dichos Préstamos Hipotecarios, la parte del capital pendiente de amortizar.

El riesgo de que se produzca una amortización anticipada de los Activos en los términos indicados en el párrafo anterior se traspasará a los titulares de los Bonos periódicamente, en cada Fecha de Pago, mediante la amortización parcial de los mismos, de acuerdo con lo previsto en el apartado 4.9.2 b) de la Nota de Valores y en la Escritura de Constitución.

Riesgo de concentración geográfica

El 16,12%, el 22,36% y el 35,61% de los Préstamos Hipotecarios integrantes de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables seleccionada con fecha 14 de junio de 2006 fueron concedidos a Deudores domiciliados en la provincia de Barcelona, Granada y Navarra, respectivamente, y representan un 21,89%, un 16,79% y un 39,54%, respectivamente, sobre el saldo vivo total de la Cartera de Préstamos Hipotecarios Titulizables.

Dado este nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sustancial sobre la provincia de Barcelona, Granada o Navarra, pudiera afectar a los pagos de los Certificados que respaldan la emisión de los Bonos.

2. Acontecimientos ocurridos posteriormente al cierre del ejercicio y probabilidad de ocurrencia de cualquiera de los supuestos de liquidación anticipada del Fondo:

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

3. Instrumentos Financieros: objetivos y mecanismos de cobertura de cada tipo de riesgo significativo para el que se utilice la cobertura.

Fondo de Reserva

Como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Hipotecarios impagados y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6 del Módulo Adicional del Folleto Informativo, se ha constituido un depósito en la Cuenta de Tesorería denominado fondo de reserva (en adelante, el “**Fondo de Reserva**”).

El valor del Fondo de Reserva es igual al 0,85% del Saldo Vivo Inicial de los Bonos, es decir será de CINCO MILLONES SETECIENTOS TREINTA Y SIETE MIL QUINIENTOS EUROS (€ 5.737.500). La dotación inicial del Fondo de Reserva se realizará con cargo al Préstamo para Dotación del Fondo de Reserva. Posteriormente, en cada Fecha de Pago deberá ser dotado hasta alcanzar la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva, tal y como este término se define a continuación, con cargo a los Fondos Disponibles, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos.

La “**Cantidad Requerida del Fondo de Reserva**” será la menor de las cantidades siguientes:

- a) El importe inicial del Fondo de Reserva.
- b) La cantidad mayor entre:
 - (i) El 1,70% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en la correspondiente Fecha de Pago;
 - (ii) CINCO MILLONES DE EUROS (€ 5.000.000).

La minoración del Fondo de Reserva deberá coincidir con una Fecha de Pago. No podrán realizarse minoraciones del Fondo de Reserva hasta que su importe alcance al menos el 1,70% del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y siempre que, en todo caso, después de esa minoración su importe siga siendo igual a la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva.

No obstante lo anterior, el importe del Fondo de Reserva no se reducirá y permanecerá en la cantidad que hubiera correspondido ser dotado en la anterior Fecha de Pago, cuando en una determinada Fecha de Determinación concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

- (a) Que el importe a que ascienda la suma del Saldo Vivo de los Activos en morosidad con más de noventa (90) días de retraso en el pago de importes vencidos (los “**Activos Morosos**”), fuera superior al uno por ciento (1%) del Saldo Vivo de los Activos que no tengan la consideración de Activos Fallidos en cualquier momento;
- (b) Si en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no se dotó en la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva;
- (c) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución.

En ningún caso, el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva podrá ser inferior a CINCO MILLONES DE EUROS (€ 5.000.000).

El importe del Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, de acuerdo con el apartado 3.4.4.1 del Módulo Adicional del Folleto Informativo, remunerada en los términos del Contrato de Prestación de Servicios Financieros (Cuenta de Tesorería).

Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva

La Sociedad Gestora ha celebrado, en representación y por cuenta del Fondo, con los Cedentes (en tal concepto, cada uno de ellos una Entidad Prestamista), un contrato de préstamo subordinado (el “Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”) por importe de CINCO MILLONES SETECIENTOS TREINTA Y SIETE MIL QUINIENTOS EUROS (€ 5.737.500) que se destina a dotar parcialmente el importe inicial del Fondo de Reserva (el “Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”).

El principal del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva fue desembolsado por las Entidades Prestamistas en las siguientes proporciones (a modo indicativo):

ENTIDAD PRESTAMISTA	PARTICIPACIÓN (EUROS)
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA	2.619.719,75
CAIXA D’ESTALVIS COMARCAL DE MANLLEU	1.222.274,44
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	1.895,505,81
Total	5.737.500,00

La entrega por las Entidades Prestamistas del importe total del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se realizó en una única disposición antes de las 10:00 horas de la fecha de apertura del Periodo de Suscripción de los Bonos (la “Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva”), valor mismo día, mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva devenga, desde la Fecha de Disposición del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, intereses a un tipo de interés nominal anual variable fijado trimestralmente, que será igual al Tipo de Interés Nominal fijado para los Bonos del Tramo B en cada periodo de interés (que coincidirán con los Periodos de Devengo de Intereses de los Bonos, a excepción del primer periodo de devengo, que comprenderá los días transcurridos desde la fecha de apertura del Periodo de Suscripción, incluida, hasta la primera Fecha de Pago, excluida).

Los intereses derivados del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva resultan pagaderos en cada Fecha de Pago de los Bonos (es decir, con carácter trimestral el 10 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año), con arreglo al Orden de Prelación de Pagos.

Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y si la Cuenta Individualizada (o, en su caso, Cuenta Individualizada Ajustada) de la Entidad Prestamista de que se trate, calculada conforme a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna, arroja resultado positivo. Los intereses devengados que deberán abonarse en una Fecha de Pago determinada se calcularán tomando como base:

- (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses y
- (ii) un año compuesto de trescientos sesenta (360) días.

En ningún caso podrá reputarse incumplimiento del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva (ni de la obligación de pago de intereses en el mismo prevista) la falta de pago de los intereses del préstamo cuando la falta de pago de los mismos se deba a la insuficiencia de Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, respecto de cada Entidad Prestamista, a que la Cuenta Individualizada (o, en su caso, Cuenta Individualizada Ajustada) de dicha Entidad Prestamista no arroje saldo positivo suficiente, tal como se indica en el párrafo anterior.

La amortización del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva se efectuará en la Fecha de Vencimiento Final, o en su caso, en cada una de las Fechas de Pago, en una cuantía igual a la diferencia existente entre la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago anterior y la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva en la Fecha de Pago en curso.

El reparto entre las Entidades Prestamistas de esta amortización se efectúa por la Sociedad Gestora, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Gestión Interna.

Los intereses devengados y no pagados en una Fecha de Pago se acumulan devengando un interés de demora al mismo tipo que el tipo ordinario del Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva aplicable durante el correspondiente periodo de interés y se abonarán en la siguiente Fecha de Pago, siempre que el Fondo disponga de Fondos Disponibles suficientes de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y si la Cuenta Individualizada (o, en su caso, Cuenta Individualizada Ajustada) de la Entidad Prestamista de que se trate, calculada conforme a lo dispuesto en el Contrato de Gestión Interna, arroja resultado positivo.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva, por su carácter subordinado, estará postergado en rango respecto a los pagos que el Fondo deba realizar a los titulares de los Bonos y a los restantes acreedores comunes del Fondo, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

El Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva permanecerá vigente hasta el 10 de junio de 2044, o siguiente Día Hábil (Fecha de Vencimiento Legal), hasta la fecha anterior en que el Fondo haya devuelto a las Entidades Prestamistas cualesquiera cantidades debidas al amparo del Contrato de Préstamo Subordinado para Dotación del Fondo de Reserva y se hayan extinguido completamente las obligaciones del Fondo bajo el mismo o hasta la fecha anterior en que la emisión de los Bonos haya sido amortizada en su totalidad.

Cuenta de Tesorería

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, ha abierto en el Agente Financiero una cuenta (la “Cuenta de Tesorería”). Según lo previsto en el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, se ingresarán en la Cuenta de Tesorería:

- (i) el importe efectivo, neto en su caso de las Comisiones de Aseguramiento y/o Dirección, por el desembolso de la suscripción de los Bonos;
- (ii) el principal e intereses de las Participaciones y los Certificados;
- (iii) cualesquiera cantidades recibidas en pago de principal o intereses ordinarios y de demora de los Préstamos Hipotecarios, tanto por el precio de remate o importe determinado por resolución judicial o procedimiento notarial en la ejecución de las garantías hipotecarias o por enajenación o explotación de los bienes adjudicados en ejecución de las garantías hipotecarias o como consecuencia de las citadas ejecuciones, en administración y posesión interina de las fincas, en proceso de ejecución, así como todos los posibles derechos o indemnizaciones que pudieran resultar a favor de los Cedentes incluyendo no sólo las derivadas de los contratos de seguro de daños cedidos por los Cedentes al Fondo, sino también los derivados de cualquier derecho accesorio al préstamo;
- (iv) las cantidades que en cada momento compongan el Fondo de Reserva;
- (v) en su caso, las cantidades que resulten pagaderas por la Entidad de Contrapartida al amparo del Contrato de Swap;
- (vi) las cantidades a que asciendan los rendimientos obtenidos por los saldos habidos en la propia Cuenta de Tesorería;

- (vii) las cantidades procedentes de la disposición del Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales;
- (viii) las cantidades a que asciendan las retenciones a cuenta de los rendimientos de capital mobiliario que, en su caso, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento durante la vida del Fondo, corresponda efectuar en cada Fecha de Pago por los intereses de los Bonos satisfechos por el Fondo, hasta que corresponda efectuar su ingreso a la Administración Tributaria o se solicite su devolución por parte de los titulares de los Bonos.

Según el Contrato de Prestación de Servicios Financieros, el saldo de la Cuenta de Tesorería se remunera a un tipo igual a la media aritmética de los Tipos Medios Interbancarios (TMI) correspondiente al periodo de devengo de intereses menos veinticinco (25) puntos básicos (0,25%) calculado sobre todas las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería (incluyendo el Fondo de Reserva). Los intereses devengados se liquidarán trimestralmente el primer Día Hábil del mes correspondiente a cada Fecha de Pago y se calcularán tomando como base

- (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses (que coincidirán con los trimestres naturales que finalizan el último día del mes anterior al correspondiente a cada Fecha de Pago (incluido), a excepción del primer periodo, que abarca los días transcurridos desde la fecha de constitución del Fondo y el 30 de noviembre de 2006, ambos incluidos) y
- (ii) un año compuesto por 360 días.

En el supuesto de que la calificación del Agente Financiero otorgada por MOODY'S para su riesgo a corto plazo (siendo su calificación actual de P-1), fuera rebajada a una calificación inferior a P-1, o dicha calificación fuera, por cualquier motivo, retirada por MOODY'S o cuando S&P considere que la calidad crediticia del Agente Financiero pudiera afectar negativamente a la calificación crediticia de los Bonos, la Sociedad Gestora actuará de conformidad con lo establecido en el apartado 5.2 de la Nota de Valores del Folleto Informativo. Asimismo, en caso de que no fuera posible el traslado de la Cuenta de Tesorería en los términos previstos anteriormente, la Sociedad Gestora podrá invertir los saldos en activos de renta fija en euros a corto plazo emitidos por entidades que como mínimo cuenten con las calificaciones de A1 y P-1, siempre que el período de la inversión realizada sea inferior a treinta (30) días hasta un máximo del veinte por ciento (20%) del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos según la calificación de S&P y MOODY'S, respectivamente, o A1+ y P-1 para periodos superiores, de la deuda corto plazo no subordinada y no garantizada, según las escalas de calificación de S&P y MOODY'S respectivamente. En todo caso, los vencimientos de dichos activos han de ser anteriores a la siguiente Fecha de Pago.

Si el saldo de la Cuenta de Tesorería excediera del veinte por ciento (20%) del Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos en una determinada Fecha de Pago, la Sociedad Gestora deberá informar a S&P, la cual confirmará si es necesario o no trasladar e ingresar el exceso sobre el referido veinte por ciento (20%) en una cuenta financiera ("**Cuenta de Excedentes**") abierta por la Sociedad Gestora en otra entidad de crédito cuya deuda a corto plazo tenga unas calificaciones mínimas de A-1+ (S&P) a corto plazo, y P-1 según las escalas de calificación de MOODY'S, contratando la máxima rentabilidad posible para dicho saldo.

Contrato de Swap

La Sociedad Gestora, por cuenta y en representación del Fondo, ha celebrado con CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (a estos efectos, la "**Entidad de Contrapartida**") un contrato de permuta financiera de intereses conforme al modelo de Contrato Marco de Operaciones Financieras (CMOF) de la Asociación de Banca Española (el "**Contrato de Swap**") con la finalidad de cubrir el riesgo de tipo de interés del Fondo.

El principal objetivo del Contrato de Swap es cubrir el riesgo que para el Fondo podría suponer el hecho de que ciertos Activos se encuentran sujetos a tipos de interés y a periodos de revisión y liquidación diferentes al tipo de interés aplicable a los Bonos.

Mediante el Contrato de Swap, la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo, cubre el riesgo de tipo de interés antes aludido en los siguientes términos: el Fondo se compromete a pagar a la Entidad de Contrapartida, en cada Fecha de Pago, con cargo a la Cuenta de Tesorería, la suma de los intereses devengados, vencidos, e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos del Fondo administrados por el Cedente. Por su parte, la Entidad de Contrapartida se compromete a abonar al Fondo mediante ingreso en la Cuenta de Tesorería (en cada Fecha de Pago) el resultante de aplicar al Importe Nominal el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen de sesenta (60) puntos básicos más en su caso la suma de la Comisión de Administración de los Activos correspondiente a cada uno de los Gestores en la siguiente Fecha de Pago.

En concreto, las cantidades a pagar en cada fecha de liquidación por cada una de las partes del Contrato de Swap serán las siguientes:

- (a) Cantidad a pagar por el Fondo: será el Importe Variable A (según se define este concepto a continuación).
- (b) Cantidad a pagar por la Entidad de Contrapartida: será el Importe Variable B (según se define este concepto a continuación).

A los efectos del presente apartado, se tendrán en cuenta las siguientes definiciones:

“Importe Nominal”: significa para cada Periodo de Liquidación, el Saldo Vivo de los Activos (una vez deducidos los Activos Fallidos) en la Fecha de Determinación del Tipo Variable A al inicio del período que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación en curso (incluidos los Préstamos Hipotecarios amortizados durante el Periodo de Determinación). Para el primer Periodo de Liquidación, el Importe Nominal Inicial será igual al Saldo Vivo de los Activos en la fecha de constitución que no se encuentren con retrasos en el pago de los importes vencidos por más de noventa (90) días en la Fecha de Determinación (incluidos los Préstamos Hipotecarios amortizados durante el Periodo de Determinación). El Fondo notificará el Importe Nominal aplicable al Periodo de Liquidación dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable A”: el Importe Variable A se calculará aplicando el Tipo Variable A al Importe Nominal multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación correspondiente y dividido por 360.

“Tipo Variable A”: significa, en cada Periodo de Liquidación, el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma de los intereses devengados, vencidos e ingresados al Fondo durante el Periodo de Liquidación que vence de los Activos, disminuida en el importe de los Intereses Corridos que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo Periodo de Liquidación entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por 360 y dividido por los días efectivos existentes en dicho Periodo de Liquidación. El Fondo notificará el Tipo Variable A dos Días Hábiles anteriores a cada Fecha de Pago.

“Importe Variable B”: será equivalente a la suma de (i) el resultado de aplicar, en cada Fecha de Determinación del Tipo Variable A, el Tipo Variable B al Importe Nominal del Swap multiplicado por el número de días del Periodo de Liquidación y dividido por 360 más (ii) la suma de la Comisión de Administración de los Activos correspondiente a los Gestores sustitutos correspondiente a dicho periodo de cálculo pagadera en la siguiente Fecha de Pago, en el supuesto de que se haya producido la sustitución de cualquier de ellos, y dicha Comisión de Administración de los Activos haya pasado a ocupar el primer (1^{er}) lugar en el Orden de Prelación de Pagos, de conformidad con lo establecido en el apartado 3.7.2 del Módulo Adicional.

“**Tipo Variable B**”: significa, en cada Periodo de Liquidación, la referencia de liquidación fijada para el correspondiente periodo de duración (esto es, el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos, salvo para el periodo de cálculo inicial, fijado para el correspondiente Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos) más un margen de sesenta (60) puntos básicos (0,60%). En el supuesto de imposibilidad de obtención de la referencia de liquidación, será de aplicación el Tipo de Interés de Referencia sustitutivo descrito en el apartado 4.8.1 de la Nota de Valores.

Al ser el Contrato de Swap un acuerdo de compensación contractual, las partes tendrán derecho a exigirse en cada Fecha de Pago el saldo neto de las operaciones vencidas al amparo de cada uno de ellos.

Las fechas de liquidación de los intereses que resulten de la aplicación del Contrato de Swap coincidirán con las Fechas de Pago.

El Contrato de Swap estará dividido en sucesivos “**Periodos de Liquidación**”, comprensivos de los días efectivos transcurridos entre cada Fecha de Determinación, incluyendo en cada Periodo de Liquidación la Fecha de Determinación inicial y excluyendo la Fecha de Determinación final. Por excepción, el primer Periodo de Liquidación será el comprendido entre la fecha de constitución del Fondo (incluida) y la primera Fecha de Determinación (excluida).

En caso de vencimiento anticipado del Contrato de Swap por causa imputable a la Entidad de Contrapartida, el pago liquidativo, en caso de ser favorable para esta última, se postergará en el Orden de Prelación de Pagos del Fondo tras el pago de intereses y principal a los bonistas, así como tras la retención de la cantidad suficiente para mantener la Cantidad Requerida del Fondo de Reserva (ordinal 12º del Orden de Prelación de Pagos y 10º del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación).

En virtud de lo dispuesto en el Contrato de Swap, la Entidad de Contrapartida (ya sea CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS o cualquier otra entidad que, en su caso, pudiera sustituirla conforme a lo previsto en este apartado) asumirá la obligación, que la Sociedad Gestora del Fondo vigilará que se cumpla, de que en caso de que, en cualquier momento durante la duración del Contrato de Swap, la calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo otorgada por MOODY'S fuera inferior a A1 o cuando S&P considere que la calidad crediticia de la Entidad de Contrapartida pudiera afectar negativamente a la calificación crediticia de los Bonos, y dentro del plazo máximo de treinta (30) Días Hábiles a contar desde la fecha en que tuviera lugar la notificación de dicha circunstancia, deberá optar por una o más de las siguientes alternativas, en función de la calificación otorgada por las Entidades de Calificación a la Entidad de Contrapartida, siempre que no se vean afectadas las calificaciones otorgadas por las Entidades de Calificación a los Bonos:

- (i) constituir un depósito en efectivo o de valores pignorado a favor del Fondo, por un importe calculado en función del valor de mercado del Contrato de Swap, en garantía del cumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por la Entidad de Contrapartida en virtud del Contrato de Swap, siempre que no se vea perjudicada la calificación otorgada a los Bonos por las Entidades de Calificación;
- (ii) obtener de una tercera entidad con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de al menos A1 (MOODY'S) y cuya calidad crediticia S&P considere que no afecta negativamente a la calificación crediticia de los Bonos garantía suficiente del cumplimiento de sus obligaciones contractuales, o bien
- (iii) ceder a una tercera entidad su posición contractual, la cual quedaría subrogada en sustitución de la Entidad de Contrapartida, o causar que una tercera entidad suscriba un nuevo contrato de swap con el Fondo, en términos sustancialmente idénticos al Contrato de Swap, antes de dar por resuelto el contrato, siempre que dicha tercera entidad cuente con una calificación crediticia de su deuda no subordinada no garantizada a largo plazo de al menos A1 (MOODY'S) y cuya calidad crediticia S&P considere que no afecta negativamente a la calificación crediticia de los Bonos y todo ello actuando la Sociedad Gestora en representación y por cuenta del Fondo, con el objeto de mantener la calificación otorgada a los Bonos.

En el caso en que S&P lo considere necesario, en función del nivel del posible descenso en las calificaciones otorgadas a los Bonos, o la calificación de la deuda a corto plazo no subordinada y no garantizada de la Entidad de Contrapartida descendiera, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de P-2 según la escala de calificación de MOODY'S para riesgos a corto plazo, o bien si la calificación de la deuda a largo plazo no subordinada y no garantizada de la Entidad de Contrapartida descendiera, durante cualquier momento a lo largo de la vida de la emisión de Bonos, por debajo de Baa2 según la escala de calificación de MOODY'S para riesgos a largo plazo, la Entidad de Contrapartida deberá:

- (A) optar entre las alternativas (ii) y (iii) en el plazo máximo de diez (10) días hábiles desde el acaecimiento de tal circunstancia y
- (B) constituir el depósito establecido en la opción (i) desde el día en que tuviere lugar cualquiera de dichas circunstancias, depósito que mantendrá hasta la fecha en que cualquiera de las alternativas (ii) y (iii) hayan sido puestas en práctica.

Con carácter previo a la realización de cualquier opción al respecto, la Sociedad Gestora deberá tener en cuenta los criterios oficiales publicados por S&P (Criterios de Swap de las Entidades de Calificación) en los que se definan las pautas para la adopción de cualquiera de las anteriores alternativas, entre ellas la cuantificación del importe del depósito.

Todos los costes, gastos e impuestos en que se incurran por el cumplimiento de las anteriores obligaciones serán por cuenta de la Entidad de Contrapartida.

La fecha de vencimiento del Contrato de Swap es el 10 de junio de 2044 o, si esta fecha no fuese un Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente (Fecha de Vencimiento Legal).

En virtud del Contrato de Swap el Fondo deberá pagar a la Entidad de Contrapartida, en la Fecha de Desembolso una comisión (la “**Comisión de Swap**”) de CIENTO SESENTA Y CUATRO MIL EUROS (€ 164.000), con cargo al Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales.

4. Evolución del fondo

a) Tasas de amortización anticipada de los préstamos titulizados.

La tasa de amortización anticipada del activo durante el ejercicio 2014, ha sido del 4,15% (4,11% en el ejercicio 2013).

Adicionalmente la tasa de amortización histórica del fondo es del 47,51%.

b) Información relevante en relación con garantías

La distribución según el valor de la razón entre el principal pendiente de amortizar de los Préstamos Hipotecarios participados y el valor de tasación de los inmuebles hipotecados expresados en tanto por cien, es la siguiente:

Cifras en euros

Intervalo	Datos al 31/12/2014				Datos al 31/12/2013			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
0,01- 40,00	1.131	32,77%	47.595	16,95%	1.083	29,88%	47.801	15,45%
40,01- 60,00	1.037	30,05%	88.354	31,47%	1.023	28,23%	88.256	28,53%
60,01- 80,00	1.144	33,15%	126.508	45,05%	1.211	33,42%	133.557	43,18%
80,01- 100,00	139	4,03%	18.330	6,53%	307	8,47%	39.681	12,83%
Total	3.451	100%	280.787	100%	3.624	100,00%	309.295	100,00%
Media Ponderada	58,08%				60,13%			

c) Información sobre concentración de riesgos

La concentración de riesgos atendiendo al deudor se presenta en el siguiente cuadro:

Datos al 31/12/2014	Datos al 31/12/2013
1,18%	1,06%

Por distribución geográfica

Asimismo la distribución geográfica según la comunidad autónoma donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria se presenta en el siguiente cuadro:

Cifras en euros

Comunidad Autónoma	Datos al 31/12/2014				Datos al 31/12/2013			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Andalucía	1.440	41,73%	86.497	30,81%	1.539	42,47%	97.075	31,39%
Aragón	6	0,17%	471	0,17%	6	0,17%	497	0,16%
Castilla La Mancha	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Cataluña	611	17,71%	77.658	27,66%	631	17,41%	83.034	26,85%
Ceuta	1	0,03%	42	0,01%	1	0,03%	46	0,01%
Galicia	0	0,00%	0	0,00%	1	0,03%	57	0,02%
Madrid	46	1,33%	3.963	1,41%	46	1,27%	4.294	1,39%
Melilla	4	0,12%	275	0,10%	4	0,11%	346	0,11%
Murcia	3	0,09%	134	0,05%	3	0,08%	142	0,05%
Navarra	1.320	38,25%	109.857	39,12%	1.373	37,89%	121.762	39,37%
La Rioja	6	0,17%	747	0,27%	6	0,17%	787	0,25%
Comunidad Valenciana	3	0,09%	121	0,04%	3	0,08%	146	0,05%
País Vasco	11	0,32%	1.022	0,36%	11	0,30%	1.111	0,36%
Total	3.451	100%	280.787	100%	3.624	100,00%	309.297	100,00%

Por morosidad

La distribución por la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada de las participaciones hipotecarias en situación de impago, con información del principal pendiente de vencer al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Cifras en euros

Antigüedad Deuda	Número Préstamos	Importe impagado			Deuda pendiente vencer	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	207	59	30	89	17.122	17.217
De 1 a 3 meses	66	49	35	84	6.921	7.011
De 3 a 6 meses	23	14	16	30	3.046	3.076
De 6 a 9 meses	16	23	28	51	2.230	2.281
De 9 a 12 meses	21	41	37	78	2.656	2.734
De 12 meses a 2 años	38	214	195	409	4.321	4.730
Más de 2 años	46	595	491	1.086	4.882	5.969
Totales	417	995	832	1.827	41.178	43.018

Por rentabilidad

El rendimiento de los Préstamos Hipotecarios participados durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

Índice de referencia	EURIBOR AÑO	EURIBOR 6 MESES	IRPH cajas	IRPH entidades
Nº Activos vivos (Uds.)	2.753	7	57	622
Importe pendiente (euros)	212.140	290	7.055	60.746
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	0,73	0,56	0,05	0,08
Tipo de interés medio ponderado (%)	1,79	3,34	3,51	3,52

Índice de referencia	MIBOR AÑO	TIPO FIJO
Nº Activos vivos (Uds.)	11	1
Importe pendiente (euros)	417	139
Margen ponderado s/índice de referencia (%)	0,61	0,00
Tipo de interés medio ponderado (%)	2,36	5,50

En cuanto a la distribución por intervalos de los tipos de interés aplicable a los Préstamos Hipotecarios participados es la siguiente:

Cifras en euros

Intervalo % Tipo Nominal	Situación al 31/12/2014				Situación al 31/12/2013			
	Núm.	%	Principal pendiente	%	Núm.	%	Principal pendiente	%
Inferior al 1	367	10,63%	33.129	11,80%	245	6,76%	23.865	7,72%
1,00 - 1,49	1.112	32,22%	101.153	36,02%	1.208	33,33%	116.788	37,76%
1,50 - 1,99	255	7,39%	15.098	5,38%	316	8,72%	19.216	6,21%
2,00 - 2,49	31	0,90%	1.341	0,48%	43	1,19%	3.016	0,98%
2,50 - 2,99	142	4,11%	10.451	3,72%	120	3,31%	10.588	3,42%
3,00 - 3,49	732	21,21%	61.093	21,76%	606	16,72%	45.493	14,71%
3,50 - 3,99	708	20,52%	52.535	18,71%	851	23,48%	70.394	22,76%
4,00 - 4,49	90	2,61%	5.267	1,88%	218	6,02%	19.041	6,16%
4,5 - 4,99	12	0,35%	534	0,19%	14	0,39%	698	0,23%
5 - 5,49	0	0,00%	0	0,00%	1	0,03%	2	0,00%
5,5 - 5,99	2	0,06%	185	0,07%	2	0,06%	194	0,06%
6 - 6,49	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Total	3.451	100%	280.786	100%	3.624	100,00%	309.295	100,00%
% Tipo de interés nominal:								
Medio ponderado por Principal		2,25%			2,49%			

d) Cantidades abonadas a los bonistas en cada una de las fechas de pago y tipos de interés de los bonos al cierre del ejercicio

La emisión de bonos se realizó por un importe nominal total de 675 millones de euros, integrado por 6.750 Bonos, dividido en tres tramos, según su muestra seguidamente:

- Tramo A: constituido por 6.494 Bonos e importe nominal total de 649.400.000 euros.
- Tramo B: constituido por 122 Bonos e importe nominal total de 12.200.000 euros.
- Tramo C: constituido por 134 Bonos e importe nominal total de 13.400.000 euros.

El detalle de los intereses abonados y de la amortización del principal por cada uno de los tramos de bonos existentes hasta el 31 de diciembre de 2014 se resume en el cuadro siguiente:

Cifras en miles de euros

	Tramo A			Tramo B		
	ES0312252002			ES0312252010		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
10/12/2014	159,62	7.403,16	251.396,63	15,23	0,00	12.200,00
10/09/2014	283,59	7.317,50	258.799,79	20,79	0,00	12.200,00
10/06/2014	305,34	7.306,52	266.117,30	21,41	0,00	12.200,00
10/03/2014	274,63	8.224,65	273.423,83	19,52	0,00	12.200,00
10/12/2013	274,04	7.455,95	282.090,79	19,27	0,00	12.200,00
10/09/2013	265,15	7.303,15	289.104,43	18,70	0,00	12.200,00
10/06/2013	270,47	9.281,35	296.407,59	18,50	0,00	12.200,00
11/03/2013	271,18	9.878,21	305.688,94	18,19	0,00	12.200,00
10/12/2012	340,35	8.095,61	315.567,16	20,53	0,00	12.200,00
10/09/2012	681,67	8.025,67	323.662,77	32,78	0,00	12.200,00
11/06/2012	902,21	7.578,82	331.688,45	40,15	0,00	12.200,00
12/03/2012	1.430,88	9.718,59	339.267,27	57,73	0,00	12.200,00
12/12/2011	1.514,40	7.198,33	348.985,87	59,58	0,00	12.200,00
12/09/2011	1.558,36	16.362,21	356.184,21	58,99	0,00	12.200,00
10/06/2011	1.295,35	8.571,10	372.546,42	49,26	0,00	12.200,00
10/03/2011	1.154,82	10.692,63	381.117,53	43,58	0,00	12.200,00
10/12/2010	1.046,11	9.991,21	391.810,16	39,47	0,00	12.200,00
10/09/2010	910,26	10.945,18	401.801,37	34,70	0,00	12.200,00
10/06/2010	872,33	12.869,93	412.746,56	32,79	0,00	12.200,00
10/03/2010	946,89	11.229,35	425.616,50	34,06	0,00	12.200,00
10/12/2009	1063,71	11.779,40	436.845,86	36,63	0,00	12.200,00
10/09/2009	1683,30	11.672,12	448.625,26	52,40	0,00	12.200,00
10/06/2009	2273,22	13.865,01	460.297,38	66,28	0,00	12.200,00

	Tramo A			Tramo B		
	ES0312252002			ES0312252010		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
10/03/2009	4.529,04	13.749,42	474.162,39	120,87	0,00	12.200,00
10/12/2008	6.494,19	14.855,21	487.911,81	165,29	0,00	12.200,00
10/09/2008	6.758,82	14.087,75	502.767,03	167,33	0,00	12.200,00
10/06/2008	6.197,93	12.797,98	516.854,79	150,55	0,00	12.200,00
10/03/2008	6.931,69	16.493,26	529.652,78	162,55	0,00	12.200,00
10/12/2007	6.972,08	16.174,41	546.146,04	158,97	0,00	12.200,00
10/09/2007	6.300,02	19.316,07	562.320,46	139,85	0,00	12.200,00
11/06/2007	6.084,35	15.932,44	581.636,53	131,92	0,00	12.200,00
12/03/2007	5.950,32	23.040,32	597.568,98	124,68	0,00	12.200,00
11/12/2006	8.662,15	28.790,69	620.609,30	174,84	0,00	12.200,00

	Tramo C		
	ES0312252028		
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
10/12/2014	26,89	0,00	13.400,00
10/09/2014	33,11	0,00	13.400,00
10/06/2014	33,79	0,00	13.400,00
10/03/2014	31,49	0,00	13.400,00
10/12/2013	31,33	0,00	13.400,00
10/09/2013	30,82	0,00	13.400,00
10/06/2013	30,48	0,00	13.400,00
11/03/2013	30,14	0,00	13.400,00
10/12/2012	32,72	0,00	13.400,00
10/09/2012	46,16	0,00	13.400,00
11/06/2012	54,26	0,00	13.400,00
12/03/2012	73,57	0,00	13.400,00
12/12/2011	75,60	0,00	13.400,00
12/09/2011	75,29	0,00	13.400,00
10/06/2011	64,37	0,00	13.400,00
10/03/2011	57,92	0,00	13.400,00
10/12/2010	53,51	0,00	13.400,00
10/09/2010	48,38	0,00	13.400,00
10/06/2010	46,29	0,00	13.400,00
10/03/2010	47,46	0,00	13.400,00
10/12/2009	50,40	0,00	13.400,00
10/09/2009	67,83	0,00	13.400,00
10/06/2009	83,07	0,00	13.400,00

Tramo C			
ES0312252028			
	INTERESES	CAPITAL	SALDO PRINCIPAL PENDIENTE DE PAGO
10/03/2009	142,81	0,00	13.400,00
10/12/2008	191,71	0,00	13.400,00
10/09/2008	194,06	0,00	13.400,00
10/06/2008	175,63	0,00	13.400,00
10/03/2008	188,70	0,00	13.400,00
10/12/2007	184,77	0,00	13.400,00
10/09/2007	163,77	0,00	13.400,00
11/06/2007	155,06	0,00	13.400,00
12/03/2007	147,10	0,00	13.400,00
11/12/2006	208,01	0,00	13.400,00

Al 31 de diciembre de 2014, no existen cantidades no satisfechas por intereses o principal a los titulares de los pasivos.

e) Calificación crediticia de los Bonos emitidos por el fondo

El detalle de las calificaciones obtenidas por los Bonos emitidos por el fondo por cada una de las series se muestra a continuación:

Serie	A	A	B	B	C	C
ISIN	ES0312252002	ES0312252002	ES0312252010	ES0312252010	ES0312252028	ES0312252028
Calificación - Fecha último cambio de calificación crediticia	22/05/2013	22/08/2014	22/05/2013	28/12/2012	22/05/2013	28/12/2012
Calificación - Agencia de calificación crediticia	MOODY	STANDARD & POOR	MOODY	STANDARD & POOR	MOODY	STANDARD & POOR
Calificación - Situación actual	Baa3	BBB-	B3	BB-	Caa3	B
Calificación - Situación cierre anual anterior	Baa3	BB+	B3	BB-	Caa3	B
Calificación - Situación inicial	Aaa	AAA	A1	A	Baa3	BBB-

- f) Variaciones o acciones realizadas por las diferentes agencias de calificación crediticia respecto de los bonos emitidos por el fondo, respecto del cedente, de los administradores, agentes de pagos o contrapartidas de las permutas financieras existentes o cualquier otra contrapartida de contratos suscritos por la sociedad gestora en nombre del fondo

Durante el ejercicio 2014 el fondo se ha visto afectado por variaciones en las calificaciones de los bonos en todas sus series, como se puede observar en el cuadro anterior.

- g) Saldos de cartera de préstamos titulizados

Se refleja a continuación el cuadro estadístico de la cartera de activos cedidos al fondo:

Saldo Nominal Titulizado	675.000
Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento	279.791
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento/ Saldo Nominal Titulizado	41,45%
Saldo Nominal Pendiente de Cobro	280.786
Porcentaje de Saldo Nominal Pendiente de Cobro/ Saldo Nominal Titulizado	41,60%
Amortizaciones Acumuladas desde origen del Fondo	394.213

5. Factores que han influido en los flujos de tesorería generados y aplicados en el ejercicio.

Tal y como se indica en el folleto informativo del Fondo, los principales flujos generados y aplicados durante el ejercicio 2014, son los derivados de las cantidades percibidas por el Fondo de los activos titulizados y de los pagos efectuados a los acreedores del fondo conforme a las condiciones establecidas en la documentación formal del fondo.

6. Escenario hipotético de flujos futuros de efectivo de los pasivos emitidos por el Fondo hasta su vencimiento, en base a la actualización, a la fecha de las cuentas anuales, de los parámetros utilizados en el momento de constitución del Fondo, en relación con las tasas de morosidad, fallidos, amortización anticipada respecto a los activos titulizados

El detalle de los flujos futuros de los pasivos emitidos por el fondo, se muestra a continuación:

Cifras en euros

Tasa de Amortización anticipada al 0%

Vida Media (años)	7,660481391
-------------------	-------------

Bonos Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	38.712,14 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	36.692,61 €	2.019,53 €	11,13 €
10/06/2015	36.087,02 €	605,59 €	14,07 €
10/09/2015	35.484,24 €	602,78 €	13,83 €
10/12/2015	34.881,15 €	603,09 €	13,45 €
10/03/2016	34.276,10 €	605,05 €	13,23 €
10/06/2016	33.669,10 €	607,00 €	13,14 €
10/09/2016	33.063,44 €	605,66 €	12,91 €
10/12/2016	32.457,32 €	606,12 €	12,54 €
10/03/2017	31.850,71 €	606,61 €	12,17 €
10/06/2017	31.243,98 €	606,73 €	12,21 €
10/09/2017	30.640,74 €	603,23 €	11,98 €
10/12/2017	30.036,46 €	604,29 €	11,62 €
10/03/2018	29.431,71 €	604,75 €	11,26 €
10/06/2018	28.826,11 €	605,60 €	11,28 €
10/09/2018	28.220,35 €	605,76 €	11,05 €
10/12/2018	27.615,62 €	604,73 €	10,70 €
10/03/2019	27.010,71 €	604,91 €	10,36 €
10/06/2019	26.409,04 €	601,66 €	10,35 €
10/09/2019	25.809,07 €	599,98 €	10,12 €
10/12/2019	25.211,68 €	597,39 €	9,79 €
10/03/2020	24.619,28 €	592,39 €	9,56 €
10/06/2020	24.030,37 €	588,91 €	9,44 €
10/09/2020	23.444,36 €	586,01 €	9,21 €
10/12/2020	22.860,71 €	583,65 €	8,89 €
10/03/2021	22.279,65 €	581,06 €	8,57 €
10/06/2021	21.697,16 €	582,49 €	8,54 €

Vida Media (años)	7,660481391
-------------------	-------------

Bonos Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
10/09/2021	21.115,78 €	581,38 €	8,32 €
10/12/2021	20.535,70 €	580,07 €	8,01 €
10/03/2022	19.957,24 €	578,46 €	7,70 €
10/06/2022	19.378,87 €	578,37 €	7,65 €
10/09/2022	18.801,51 €	577,36 €	7,43 €
10/12/2022	18.225,45 €	576,06 €	7,13 €
10/03/2023	17.652,84 €	572,61 €	6,83 €
10/06/2023	17.080,57 €	572,27 €	6,77 €
10/09/2023	16.514,65 €	565,92 €	6,55 €
10/12/2023	15.952,01 €	562,64 €	6,26 €
10/03/2024	15.395,51 €	556,50 €	6,05 €
10/06/2024	14.844,46 €	551,05 €	5,90 €
10/09/2024	14.309,26 €	535,20 €	5,69 €
10/12/2024	13.780,51 €	528,75 €	5,43 €
10/03/2025	13.262,81 €	517,70 €	5,17 €
10/06/2025	12.754,89 €	507,91 €	5,08 €
10/09/2025	12.264,82 €	490,07 €	4,89 €
10/12/2025	11.778,41 €	486,41 €	4,65 €
10/03/2026	11.297,49 €	480,92 €	4,42 €
10/06/2026	10.817,12 €	480,37 €	4,33 €
10/09/2026	10.337,97 €	479,15 €	4,15 €
10/12/2026	9.860,08 €	477,89 €	3,92 €
10/03/2027	9.383,94 €	476,14 €	3,70 €
10/06/2027	8.908,10 €	475,84 €	3,60 €
10/09/2027	8.437,17 €	470,94 €	3,41 €
10/12/2027	7.968,00 €	469,17 €	3,20 €
10/03/2028	7.502,57 €	465,43 €	3,02 €
10/06/2028	7.039,80 €	462,77 €	2,88 €
10/09/2028	6.583,78 €	456,02 €	2,70 €
10/12/2028	6.133,30 €	450,48 €	2,50 €
10/03/2029	0,00 €	6.133,30 €	2,30 €
Totales		38.712,14 €	451,04 €

Vida Media (años)	14,2
-------------------	------

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	76,67 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2020	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2020	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2021	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2021	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2021	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2021	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2022	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2022	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2022	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2022	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2023	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2023	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2023	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2023	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2024	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2024	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €

Vida Media (años)	14,2
-------------------	------

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
10/09/2024	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2024	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2025	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2025	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2025	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2025	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2026	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2026	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2026	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2026	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2027	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2027	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2027	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2027	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2028	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2028	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2028	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2028	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2029	0,00 €	100.000,00 €	100,00 €
Totales		100.000,00 €	5.758,81 €

Vida Media (años)	14,2
-------------------	------

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	134,17 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2020	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2020	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2021	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2021	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2021	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2021	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2022	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2022	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2022	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2022	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2023	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2023	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2023	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2023	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2024	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2024	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €

Vida Media (años)	14,2
-------------------	------

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
10/09/2024	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2024	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2025	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2025	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2025	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2025	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2026	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2026	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2026	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2026	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2027	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2027	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2027	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2027	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2028	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2028	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2028	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2028	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2029	0,00 €	100.000,00 €	175,00 €
Totales		100.000,00 €	10.078,01 €

Tasa de amortización anticipada al 4,16%

Vida Media (años)	4,995183971
-------------------	-------------

Vida Media (años)	9,449315068
-------------------	-------------

Bonos Serie A		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2014	251.396.637,16 €	0,00 €
10/03/2015	235.549.643,75 €	15.846.993,41 €
10/06/2015	228.950.422,27 €	6.599.221,48 €
10/09/2015	222.436.732,02 €	6.513.690,25 €
10/12/2015	215.987.518,00 €	6.449.214,02 €
10/03/2016	209.591.425,71 €	6.396.092,29 €
10/06/2016	203.247.977,57 €	6.343.448,14 €
10/09/2016	196.977.984,33 €	6.269.993,24 €
10/12/2016	190.768.957,76 €	6.209.026,57 €
10/03/2017	184.620.153,40 €	6.148.804,36 €
10/06/2017	178.533.336,88 €	6.086.816,52 €
10/09/2017	172.531.352,22 €	6.001.984,66 €
10/12/2017	166.583.791,66 €	5.947.560,56 €
10/03/2018	160.693.966,85 €	5.889.824,81 €
10/06/2018	154.858.706,07 €	5.835.260,78 €
10/09/2018	149.081.982,02 €	5.776.724,05 €
10/12/2018	143.370.901,10 €	5.711.080,92 €
10/03/2019	137.716.942,62 €	5.653.958,48 €
10/06/2019	132.141.786,24 €	5.575.156,38 €
10/09/2019	126.634.511,30 €	5.507.274,94 €
10/12/2019	121.200.240,05 €	5.434.271,25 €
10/03/2020	115.853.900,55 €	5.346.339,50 €
10/06/2020	110.584.758,10 €	5.269.142,45 €
10/09/2020	105.388.210,35 €	5.196.547,75 €
10/12/2020	100.260.055,06 €	5.128.155,29 €
10/03/2021	95.201.060,35 €	5.058.994,71 €
10/06/2021	90.184.461,05 €	5.016.599,30 €
10/09/2021	85.226.233,95 €	4.958.227,10 €
10/12/2021	80.327.113,72 €	4.899.120,23 €
10/03/2022	75.488.497,30 €	4.838.616,42 €
10/06/2022	70.699.859,61 €	4.788.637,69 €
10/09/2022	65.966.642,79 €	4.733.216,82 €
10/12/2022	61.290.195,83 €	4.676.446,96 €
10/03/2023	56.683.857,11 €	4.606.338,72 €
10/06/2023	52.126.771,98 €	4.557.085,13 €
10/09/2023	47.657.469,45 €	4.469.302,53 €
10/12/2023	43.255.082,56 €	4.402.386,89 €
10/03/2024	38.937.531,92 €	4.317.550,64 €
10/06/2024	0,00 €	38.937.531,92 €

Totales	251.396.637,16 €	
----------------	-------------------------	--

Bonos Serie B		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2014	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2015	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2015	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2015	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2015	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2016	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2016	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2016	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2016	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2017	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2017	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2017	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2017	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2018	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2018	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2018	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2018	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2019	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2019	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2019	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2019	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2020	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2020	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2020	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2020	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2021	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2021	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2021	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2021	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2022	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2022	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2022	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2022	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2023	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2023	12.200.000,00 €	0,00 €
10/09/2023	12.200.000,00 €	0,00 €
10/12/2023	12.200.000,00 €	0,00 €
10/03/2024	12.200.000,00 €	0,00 €
10/06/2024	0,00 €	12.200.000,00 €

Totales	12.200.000,00 €	
----------------	------------------------	--

Vida Media (años)	9,449315068
-------------------	-------------

Bonos Serie C		
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado
31/12/2014	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2015	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2015	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2015	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2015	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2016	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2016	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2016	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2016	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2017	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2017	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2017	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2017	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2018	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2018	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2018	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2018	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2019	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2019	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2019	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2019	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2020	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2020	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2020	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2020	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2021	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2021	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2021	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2021	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2022	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2022	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2022	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2022	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2023	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2023	13.400.000,00 €	0,00 €
10/09/2023	13.400.000,00 €	0,00 €
10/12/2023	13.400.000,00 €	0,00 €
10/03/2024	13.400.000,00 €	0,00 €
10/06/2024	0,00 €	13.400.000,00 €

Totales	13.400.000,00 €
----------------	------------------------

Tasa de amortización anticipada al 5,00%

Vida Media (años)	4,690465312
-------------------	-------------

Bonos Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	38.712,14 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	36.186,44 €	2.525,70 €	11,13 €
10/06/2015	35.087,84 €	1.098,60 €	13,87 €
10/09/2015	34.005,53 €	1.082,31 €	13,45 €
10/12/2015	32.936,19 €	1.069,33 €	12,89 €
10/03/2016	31.878,04 €	1.058,16 €	12,49 €
10/06/2016	30.830,93 €	1.047,11 €	12,22 €
10/09/2016	29.798,03 €	1.032,91 €	11,82 €
10/12/2016	28.777,34 €	1.020,69 €	11,30 €
10/03/2017	27.768,71 €	1.008,64 €	10,79 €
10/06/2017	26.772,34 €	996,37 €	10,64 €
10/09/2017	25.791,70 €	980,63 €	10,26 €
10/12/2017	24.822,06 €	969,64 €	9,78 €
10/03/2018	23.863,87 €	958,19 €	9,31 €
10/06/2018	22.916,59 €	947,28 €	9,15 €
10/09/2018	21.980,78 €	935,80 €	8,78 €
10/12/2018	21.057,50 €	923,28 €	8,33 €
10/03/2019	20.145,38 €	912,12 €	7,90 €
10/06/2019	19.247,71 €	897,67 €	7,72 €
10/09/2019	18.362,75 €	884,96 €	7,38 €
10/12/2019	17.491,25 €	871,50 €	6,96 €
10/03/2020	16.635,45 €	855,80 €	6,63 €
10/06/2020	15.793,64 €	841,81 €	6,38 €
10/09/2020	14.965,07 €	828,57 €	6,05 €
10/12/2020	14.149,04 €	816,03 €	5,67 €
10/03/2021	13.345,63 €	803,42 €	5,31 €
10/06/2021	12.550,65 €	794,97 €	5,12 €
10/09/2021	11.766,55 €	784,11 €	4,81 €
10/12/2021	10.993,38 €	773,17 €	4,46 €
10/03/2022	10.231,33 €	762,05 €	4,12 €
10/06/2022	9.478,72 €	752,60 €	3,92 €
10/09/2022	8.736,37 €	742,35 €	3,63 €
10/12/2022	8.004,43 €	731,93 €	3,31 €
10/03/2023	7.284,93 €	719,50 €	3,00 €
10/06/2023	6.574,62 €	710,32 €	2,79 €
10/09/2023	5.879,38 €	695,24 €	2,52 €
10/12/2023	0,00 €	5.879,38 €	2,23 €
Totales		38.712,14 €	276,12 €

Vida Media (años)	8,947945205
-------------------	-------------

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	76,67 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2020	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2020	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2021	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2021	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2021	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2021	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2022	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2022	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2022	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2022	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2023	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2023	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2023	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2023	0,00 €	100.000,00 €	101,11 €
Totales		100.000,00 €	3.628,84 €

Vida Media (años)	8,947945205
-------------------	-------------

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	134,17 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2020	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2020	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2021	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2021	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2021	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2021	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2022	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2022	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2022	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2022	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2023	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2023	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2023	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2023	0,00 €	100.000,00 €	176,94 €
Totales		100.000,00 €	6.350,53 €

Tasa de amortización anticipada al 10%

Vida Media (años)	3,44311728
-------------------	------------

Bonos Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	38.712,14 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	35.680,88 €	3.031,26 €	11,13 €
10/06/2015	34.101,43 €	1.579,45 €	13,68 €
10/09/2015	32.563,55 €	1.537,88 €	13,07 €
10/12/2015	31.063,15 €	1.500,40 €	12,35 €
10/03/2016	29.597,65 €	1.465,49 €	11,78 €
10/06/2016	28.166,22 €	1.431,43 €	11,35 €
10/09/2016	26.771,30 €	1.394,92 €	10,80 €
10/12/2016	25.410,18 €	1.361,11 €	10,15 €
10/03/2017	24.082,03 €	1.328,16 €	9,53 €
10/06/2017	22.786,39 €	1.295,64 €	9,23 €
10/09/2017	21.526,07 €	1.260,31 €	8,73 €
10/12/2017	20.295,68 €	1.230,40 €	8,16 €
10/03/2018	19.095,05 €	1.200,62 €	7,61 €
10/06/2018	17.923,07 €	1.171,98 €	7,32 €
10/09/2018	16.779,73 €	1.143,34 €	6,87 €
10/12/2018	15.665,51 €	1.114,22 €	6,36 €
10/03/2019	14.578,49 €	1.087,02 €	5,87 €
10/06/2019	13.521,43 €	1.057,07 €	5,59 €
10/09/2019	12.492,02 €	1.029,40 €	5,18 €
10/12/2019	11.490,50 €	1.001,52 €	4,74 €
10/03/2020	10.518,58 €	971,92 €	4,36 €
10/06/2020	9.574,04 €	944,55 €	4,03 €
10/09/2020	8.655,59 €	918,44 €	3,67 €
10/12/2020	7.762,08 €	893,51 €	3,28 €
10/03/2021	6.893,11 €	868,97 €	2,91 €
10/06/2021	6.044,08 €	849,04 €	2,64 €
10/09/2021	0,00 €	6.044,08 €	2,32 €
Totales		38.712,14 €	202,71 €

Vida Media (años)	6,698630137
-------------------	-------------

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	76,67 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2020	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2020	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2021	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2021	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2021	0,00 €	100.000,00 €	102,22 €
Totales		100.000,00 €	2.716,63 €

Vida Media (años)	6,698630137
-------------------	-------------

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	134,17 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2020	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2020	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2021	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2021	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2021	0,00 €	100.000,00 €	178,89 €
Totales		100.000,00 €	4.754,15 €

Tasa de amortización anticipada al 15%

Vida Media (años)	2,740608272
-------------------	-------------

Bonos Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	38.712,14 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	35.176,41 €	3.535,73 €	11,13 €
10/06/2015	33.128,28 €	2.048,13 €	13,48 €
10/09/2015	31.158,32 €	1.969,96 €	12,70 €
10/12/2015	29.260,68 €	1.897,64 €	11,81 €
10/03/2016	27.431,03 €	1.829,64 €	11,09 €
10/06/2016	25.666,90 €	1.764,14 €	10,52 €
10/09/2016	23.969,14 €	1.697,76 €	9,84 €
10/12/2016	22.333,51 €	1.635,63 €	9,09 €
10/03/2017	20.757,69 €	1.575,82 €	8,38 €
10/06/2017	19.239,84 €	1.517,84 €	7,96 €
10/09/2017	17.781,45 €	1.458,39 €	7,38 €
10/12/2017	16.375,78 €	1.405,67 €	6,74 €
10/03/2018	15.021,47 €	1.354,31 €	6,14 €
10/06/2018	13.716,23 €	1.305,24 €	5,76 €
10/09/2018	12.458,96 €	1.257,28 €	5,26 €
10/12/2018	11.249,06 €	1.209,90 €	4,72 €
10/03/2019	10.083,59 €	1.165,47 €	4,22 €
10/06/2019	8.964,33 €	1.119,26 €	3,87 €
10/09/2019	7.888,03 €	1.076,30 €	3,44 €
10/12/2019	6.854,00 €	1.034,03 €	2,99 €
10/03/2020	5.863,09 €	990,91 €	2,60 €
10/06/2020	0,00 €	5.863,09 €	2,25 €
Totales		38.712,14 €	161,37 €

Vida Media (años)	5,446575342
-------------------	-------------

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	76,67 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2020	0,00 €	100.000,00 €	102,22 €
Totales		100.000,00 €	2.208,86 €

Vida Media (años)	5,446575342
-------------------	-------------

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	134,17 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2019	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2020	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2020	0,00 €	100.000,00 €	178,89 €
Totales		100.000,00 €	3.865,54 €

Tasa de amortización anticipada al 20%

Vida Media (años)	2,293513312
-------------------	-------------

Bonos Serie A			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	38.712,14 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	34.673,49 €	4.038,65 €	11,13 €
10/06/2015	32.168,85 €	2.504,65 €	13,29 €
10/09/2015	29.789,80 €	2.379,04 €	12,33 €
10/12/2015	27.527,42 €	2.262,39 €	11,30 €
10/03/2016	25.374,31 €	2.153,10 €	10,44 €
10/06/2016	23.325,13 €	2.049,18 €	9,73 €
10/09/2016	21.378,05 €	1.947,08 €	8,94 €
10/12/2016	19.526,23 €	1.851,81 €	8,11 €
10/03/2017	17.764,99 €	1.761,24 €	7,32 €
10/06/2017	16.090,23 €	1.674,76 €	6,81 €
10/09/2017	14.501,31 €	1.588,92 €	6,17 €
10/12/2017	12.989,47 €	1.511,84 €	5,50 €
10/03/2018	11.551,51 €	1.437,96 €	4,87 €
10/06/2018	10.183,39 €	1.368,11 €	4,43 €
10/09/2018	8.882,39 €	1.301,00 €	3,90 €
10/12/2018	7.646,39 €	1.236,00 €	3,37 €
10/03/2019	6.470,98 €	1.175,41 €	2,87 €
10/06/2019	5.356,62 €	1.114,37 €	2,48 €
10/09/2019	0,00 €	5.356,62 €	2,05 €
Totales		38.712,14 €	135,04 €

Vida Media (años)	4,695890411
-------------------	-------------

Bonos Serie B			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	76,67 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	101,11 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	100,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	102,22 €
10/09/2019	0,00 €	100.000,00 €	102,22 €
Totales		100.000,00 €	1.904,42 €

Vida Media (años)	4,695890411
-------------------	-------------

Bonos Serie C			
Fecha Pago	Saldo Vivo	Principal Amortizado	Intereses
31/12/2014	100.000,00 €	0,00 €	0,00 €
10/03/2015	100.000,00 €	0,00 €	134,17 €
10/06/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2015	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2015	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/06/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2016	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2016	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2017	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2017	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2017	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2018	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2018	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/12/2018	100.000,00 €	0,00 €	176,94 €
10/03/2019	100.000,00 €	0,00 €	175,00 €
10/06/2019	100.000,00 €	0,00 €	178,89 €
10/09/2019	0,00 €	100.000,00 €	178,89 €
Totales		100.000,00 €	3.332,77 €

7. Liquidación anticipada

En base a los modelos de la sociedad Gestora y suponiendo una evolución similar del fondo a la del presente ejercicio, durante el próximo ejercicio no se producirá un suceso de liquidación anticipada en los términos recogidos en la documentación de constitución. Bajo el supuesto de continuidad del Fondo y las hipótesis utilizadas en el apartado anterior (punto 6), con una tasa de amortización anticipada de 4,16% (mencionamos la tasa real del fondo), el vencimiento final del mismo se estima para la Fecha de pago de 10/06/2024. No obstante lo anterior, no existe garantía de que no se pueda producir alguno de los supuestos de liquidación anticipada que se recogen en el Folleto de Emisión durante el próximo ejercicio.

8. Otra información de los activos y pasivos

Tanto los activos titulizados como los Bonos emitidos se encuentran denominados en euros.

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/07/2006			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)		
Andalucía	0400	1.440	0426	86.497	0452	1.539	0478	97.075	0504	2.615	0530	248.238
Aragón	0401	6	0427	471	0453	6	0479	497	0505	9	0531	959
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	0	0532	0
Baleares	0403	0	0429	0	0455	0	0481	0	0507	0	0533	0
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	0	0534	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla-León	0406	0	0432	0	0458	0	0484	0	0510	2	0536	286
Castilla La Mancha	0407	0	0433	0	0459	0	0485	0	0511	6	0537	922
Cataluña	0408	611	0434	77.658	0460	631	0486	83.034	0512	927	0538	152.932
Ceuta	0409	1	0435	42	0461	1	0487	46	0513	1	0539	70
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	0	0540	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	1	0489	57	0515	1	0541	187
Madrid	0412	46	0438	3.963	0464	46	0490	4.294	0516	162	0542	24.868
Meilla	0413	4	0439	275	0465	4	0491	346	0517	14	0543	1.435
Murcia	0414	3	0440	134	0466	3	0492	142	0518	4	0544	384
Navarra	0415	1.320	0441	109.857	0467	1.373	0493	121.762	0519	1.784	0545	238.126
La Rioja	0416	6	0442	747	0468	6	0494	787	0520	7	0546	1.190
Comunidad Valenciana	0417	3	0443	121	0469	3	0495	146	0521	14	0547	2.221
País Vasco	0418	11	0444	1.022	0470	11	0496	1.111	0522	18	0548	3.183
Total España	0419	3.451	0445	280.787	0471	3.624	0497	309.297	0523	5.564	0549	675.001
Otros países Unión europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total general	0425	3.451	0450	280.787	0475	3.624	0501	309.297	0527	5.564	0553	675.001

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO B

Divisa/Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014						Situación cierre anual anterior 31/12/2013						Situación inicial 18/07/2006					
	Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente en Divisa (1)		Principal pendiente en euros (1)	
Euro - EUR	0571	3.451	0577	280.787	0583	280.787	0600	3.624	0606	309.295	0611	309.295	0620	5.564	0626	675.000	0631	675.000
EEUU Dólar - USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0632	0
Japón Yen - JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra - GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
Otras	0575	0			0587	0	0604	0			0615	0	0624	0			0635	0
Total	0576	3.451			0588	280.787	0605	3.624			0616	309.295	0625	5.564			0636	675.000

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C

Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/07/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	1100	1.131	1110	47.595	1120	1.083	1130	47.801	1140	544	1150	50.806
40% - 60%	1101	1.037	1111	88.354	1121	1.023	1131	88.256	1141	851	1151	85.978
60% - 80%	1102	1.144	1112	126.508	1122	1.211	1132	133.557	1142	1.931	1152	225.662
80% - 100%	1103	139	1113	18.330	1123	307	1133	39.681	1143	2.238	1153	312.553
100% - 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	3.451	1118	280.787	1128	3.624	1138	309.295	1148	5.564	1158	674.999
Media ponderada (%)			1119	58,08			1139	60,13			1159	75,16

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Número de activos		Principal Pendiente		Margen ponderado s/ índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)	
	vivos							
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
TIPO FIJO	1		139		0,00		5,50	
MIBOR AÑO	11		417		0,61		2,36	
IRPH entidades	622		60.746		0,08		3,52	
IRPH cajas	57		7.055		0,05		3,51	
EURIBOR 6 MESES	7		290		0,56		3,34	
EURIBOR AÑO	2.753		212.140		0,73		1,79	
Total	1405	3.451	1415	280.787	1425	0,57	1435	2,21

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBRO, etc.)

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

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**

Estados agregados: **No**

Periodo: **2º Semestre**

Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/07/2006			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	367	1521	33.129	1542	245	1563	23.865	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.112	1522	101.153	1543	1.208	1564	116.788	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	255	1523	15.098	1544	316	1565	19.216	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	31	1524	1.341	1545	43	1566	3.016	1587	57	1608	7.362
2,5% - 2,99%	1504	142	1525	10.451	1546	120	1567	10.588	1588	748	1609	111.220
3% - 3,49%	1505	732	1526	61.093	1547	606	1568	45.493	1589	1.528	1610	198.289
3,5% - 3,99%	1506	708	1527	52.535	1548	851	1569	70.394	1590	2.371	1611	273.383
4% - 4,49%	1507	90	1528	5.267	1549	218	1570	19.041	1591	767	1612	77.794
4,5% - 4,99%	1508	12	1529	534	1550	14	1571	698	1592	88	1613	6.536
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1551	1	1572	2	1593	5	1614	417
5,5% - 5,99%	1510	2	1531	185	1552	2	1573	194	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	3.451	1541	280.786	1562	3.624	1583	309.295	1604	5.564	1625	675.001
Tipo de interés medio ponderado de los activos(%)			9542	2,25			9584	2,49			1626	3,46
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos(%)			9543	0,43			9585	0,42			1627	3,37

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 18/07/2006			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	1,18			2030	1,12			2060	0,77		
Sector: (1)	2010	0,00	2020	0	2040	0,00	2050	0	2070	0,00	2080	0

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.05.5

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
 Estados agregados: **No**
 Período: **2º Semestre**
 Ejercicio: **2014**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO G

Divisa/Pasivos emitidos por el fondo	Situación actual 31/12/2014						Situación inicial 18/07/2006					
	Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos		Principal pendiente en Divisa		Principal pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	6.750	3060	276.997	3110	276.997	3170	6.750	3230	675.000	3250	675.000
EEUU Dólar - USDR	3010		3070		3120		3180		3240		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3250		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3260		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	6.750			3160	276.997	3220	6.750			3300	675.000

ESTADOS FINANCIEROS PÚBLICOS DE FONDOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



S.06

Denominación del Fondo: **AYT HIPOTECARIO MIXTO V, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: **AHORRO Y TITULIZACION, SGFT, S.A.**
Estados agregados: **No**
Periodo: **2º Semestre**
Ejercicio: **2014**

NOTAS EXPLICATIVAS

Contiene
Información adicional
en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

Diligencia que levanta la Secretaria no Consejera del Consejo de Administración de Ahorro y Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Dña. M^a Araceli Leyva León, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales y el informe de gestión de AyT Hipotecario Mixto V, F.T.A., correspondientes al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2014 por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, en la sesión del 26 de marzo de 2015, todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado de flujos de efectivo, Anexo I e informe de gestión, en hojas de papel timbrado, cuya numeración se detalla en el Anexo II, firmando cada uno de los señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan en el presente documento.

Madrid, 26 de marzo de 2015

D. José María Verdugo Arias
Presidente

D. Antonio Jesús Romero Mora
Consejero

D. José Manuel Villaverde Parrado
Consejero

D^a. Blanca Rivilla Calle
Consejera

D. Pedro Mirete Ferrer
Consejero