

**GC FTPyme Sabadell 8,
Fondo de Titulización
de Activos (en liquidación)**

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2014 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de
GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, la Sociedad Gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de GC FTPYME SABADELL 8, Fondo de Titulización de Activos – Fondo en liquidación, (en adelante, el Fondo), que comprenden el balance al 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 del Fondo

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo 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 del Fondo. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales del Fondo, 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 los administradores 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 de dicho control interno. 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 del Fondo tomadas en su conjunto.

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

Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafos de Énfasis

Llamamos la atenci3n sobre los siguientes aspectos detallados en las cuentas anuales adjuntas:

- En la Nota 4 de la memoria adjunta se describe el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para los que los administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior y de las condiciones establecidas para la amortizaci3n de los bonos, el Fondo ha dispuesto parcialmente del Fondo de Reserva constituido con el fin de atender a sus obligaciones de pago, situándose éste por debajo del m3nimo requerido al 31 de diciembre de 2014, seg3n se indica en la Nota 6 de la memoria adjunta. Asimismo, tal y como se indica en la Nota 3.g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.
- Seg3n se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, el 25 de marzo de 2015 el Consejo de Administraci3n de la Sociedad Gestora acord3 proponer la liquidaci3n del Fondo al amparo de las condiciones establecidas en su Folleto de constituci3n. Esta cuesti3n no modifica nuestra opini3n.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N3 S0692



Álvaro Quintana

10 de abril de 2015

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2015 N333 20/15/03924
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text ref3s de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'11 de juliol.
.....

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en liquidación)

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/14	31/12/13 (*)	PASIVO	Nota	31/12/14	31/12/13 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE		193.300	267.836	PASIVO NO CORRIENTE		296.568	375.889
Activos financieros a largo plazo		193.300	267.836	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Pasivos financieros a largo plazo		296.568	375.889
Derechos de crédito	4	191.791	265.870	Obligaciones y otros valores negociables	7	214.907	298.084
Participaciones hipotecarias		-	-	Serie no subordinadas		14.907	98.084
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Serie subordinadas		200.000	200.000
Préstamos hipotecarios		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Cédulas hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Préstamos a promotores		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos a PYMES		177.294	249.031	Deudas con entidades de crédito	6	81.661	77.805
Préstamos a empresas		-	-	Préstamo subordinado		92.250	92.250
Préstamos Corporativos		-	-	Crédito línea de liquidez		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		-	-
Bonos de Tesorería		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(10.589)	(14.445)
Deuda subordinada		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Créditos AAPP		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamo Consumo		-	-	Derivados	12	-	-
Préstamo automoción		-	-	Derivados de cobertura		-	-
Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Derivados de negociación		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Derechos de crédito futuros		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Bonos de titulización		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otros		-	-	Otros		-	-
Activos dudosos		14.750	17.725	Pasivos por impuesto diferido		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos		(253)	(886)			-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-			-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-			-	-
Derivados	12	1.509	1.966	PASIVO CORRIENTE		79.866	87.748
Derivados de cobertura		1.509	1.966	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Derivados de negociación		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros activos financieros		-	-	Pasivos financieros a corto plazo		79.858	87.737
Garantías financieras		-	-	Acreedores y otras cuentas a pagar	8	8	7
Otros		-	-	Obligaciones y otros valores negociables	7	62.906	86.670
Activos por impuesto diferido		-	-	Serie no subordinadas		62.035	85.385
Otros activos no corrientes		-	-	Serie subordinadas		-	-
		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		871	1.285
		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
		-	-	Intereses vencidos e impagados		-	-
ACTIVO CORRIENTE		184.643	197.767	Deudas con entidades de crédito	6	16.249	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Préstamo subordinado		-	-
Activos financieros a corto plazo	4	60.641	86.651	Crédito línea de liquidez		-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar		-	-	Otras deudas con entidades de crédito		16.250	-
Derechos de crédito		60.641	86.651	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(3.781)	(2.626)
Participaciones hipotecarias		-	-	Intereses y gastos devengados no vencidos		202	226
Certificados de transmisión hipotecaria		-	-	Ajustes por operaciones de cobertura		-	-
Préstamos hipotecarios		-	-	Intereses vencidos e impagados		3.578	2.400
Cédulas hipotecarias		-	-	Derivados	12	695	1.060
Préstamos a promotores		-	-	Derivados de cobertura		695	1.060
Préstamos a PYMES		62.364	86.202	Derivados de negociación		-	-
Préstamos a empresas		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Préstamos Corporativos		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Cédulas territoriales		-	-	Importe bruto		-	-
Bonos de Tesorería		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deuda subordinada		-	-	Ajustes por periodificaciones		8	11
Créditos AAPP		-	-	Comisiones		8	11
Préstamo Consumo		-	-	Comisión sociedad gestora	1	8	11
Préstamo automoción		-	-	Comisión administrador	1	1.747	1.531
Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)		-	-	Comisión agente financiero/pagos		-	-
Cuentas a cobrar		-	-	Comisión variable - resultados realizados		-	-
Derechos de crédito futuros		-	-	Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Bonos de titulización		-	-	Otras comisiones del cedente		-	-
Otros		-	-	Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.747)	(1.531)
Activos dudosos		1.651	4.586	Otras comisiones		-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3.557)	(4.542)	Otros		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		126	202			-	-
Ajustes por operaciones de cobertura		-	-	AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	9	1.509	1.966
Intereses vencidos e impagados		57	203	Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Derivados		-	-	Coberturas de flujos de efectivo	12	1.509	1.966
Derivados de cobertura		-	-	Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
Derivados de negociación		-	-	Gastos de constitución en transición		-	-
Otros activos financieros		-	-			-	-
Garantías financieras		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Ajustes por periodificaciones		-	-			-	-
Comisiones		-	-			-	-
Otros		-	-			-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	124.002	111.116			-	-
Tesorería		124.002	111.116			-	-
Otros activos líquidos equivalentes		-	-			-	-
TOTAL ACTIVO		377.943	465.603	TOTAL PASIVO		377.943	465.603

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2014

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en liquidación)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Nota	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		9.816	13.874
Valores representativos de deuda		-	-
Derechos de crédito	4	9.334	13.382
Otros activos financieros	5	482	492
Intereses y cargas asimilados		(6.697)	(8.769)
Obligaciones y otros valores negociables	7	(5.543)	(7.634)
Deudas con entidades de crédito	6	(1.154)	(1.135)
Otros pasivos financieros		-	-
Resultados de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	12	(1.743)	(2.704)
MARGEN DE INTERESES		1.376	2.401
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Otros gastos de explotación		(343)	(1.118)
Servicios exteriores		(63)	(74)
Servicios de profesionales independientes	10	(63)	(74)
Servicios bancarios y similares		-	-
Publicidad y propaganda		-	-
Otros servicios		-	-
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente		(280)	(1.044)
Comisión de Sociedad gestora	1	(48)	(62)
Comisión administración	1	(217)	(967)
Comisión del agente financiero/pagos		(15)	(15)
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones del cedente		-	-
Otros gastos		-	-
Deterioro de activos financieros (neto)	4	1.452	(6.810)
Deterioro neto de valores representativos de deuda		-	-
Deterioro neto de derechos de crédito		1.452	(6.810)
Deterioro neto de derivados		-	-
Deterioro neto de otros activos financieros		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	3-f	(2.485)	5.527
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios	11	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en liquidación)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	11.113	18.595
Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.089	2.885
Intereses cobrados de los activos titulizados	9.669	13.944
Intereses pagados por valores de titulización	(5.954)	(8.123)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(2.108)	(3.428)
Intereses cobrados de inversiones financieras	482	492
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(65)	(83)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(50)	(68)
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(15)	(15)
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	9.089	15.793
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	9.152	15.867
Pagos de provisiones	-	-
Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Otros	(63)	(74)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN	1.773	(33.416)
Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
Flujos de caja netos por amortizaciones	(14.477)	(33.416)
Cobros por amortización de derechos de crédito	92.050	138.901
Cobros por amortización de otros activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(106.527)	(172.317)
Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	16.250	-
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	16.250	-
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	12.886	(14.821)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	111.116	125.938
Efectivo o equivalentes al final del periodo	124.002	111.116

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2014

GC FTPYME SABADELL 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en liquidación)

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1, 2 y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.201)	(2.565)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.201)	(2.565)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.743	2.704
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	458	(139)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 13, y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2014

GC FTPYME Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos (en liquidación)

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

1. Reseña del Fondo

GC FTPYME Sabadell 8, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, “el Fondo”) se ha constituido, mediante Escritura Pública de fecha 17 de septiembre de 2010, con carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, y en lo contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en la adquisición de derechos de crédito derivados préstamos hipotecarios o no hipotecarios concedidos a empresas no financieras domiciliadas en España – véase Nota 4 – (en adelante, “los Derechos de Crédito”), y en la emisión de cuatro series de bonos de titulización, por un importe total de 1.000.000 miles de euros, (véase Nota 7). El desembolso de los Derechos de Crédito, así como el de los bonos de titulización, se ha producido el 22 de septiembre de 2010, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante la Sociedad Gestora), la Sociedad está integrada en el Grupo Critería CaixaHolding, que a su vez está integrado en el Grupo Fundación Bancaria Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona “la Caixa”, cuya sociedad dominante es Fundación Bancaria Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa”, con domicilio social en Barcelona, Av. Diagonal 621-629.

La comisión de gestión que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,012% anual del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización a la fecha anterior a la de pago de dichos bonos más 2.000 euros trimestrales, con un mínimo de 10.000 euros trimestrales más el IPC. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 48 miles de euros, (62 miles de euros en 2013).

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banc Sabadell, S.A. (en adelante el Banco). El Banco no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación por el ejercicio 2014 (pagadera trimestralmente los días 21 de enero, 22 de abril, 22 de julio y 21 de octubre de cada año o el siguiente día laborable) que ha ascendido a 217 miles de euros (967 miles de euros en 2013). Asimismo, el Banco obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicho margen de intermediación fuese negativo, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los derechos de crédito es el Banco.

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con el Banco (véase Nota 12).

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los Derechos de Crédito.

Con fecha 25 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo obtenido dicho consentimiento, a 20 de abril de 2015 el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria, de la que forman parte los estados financieros públicos S.05.01, S.05.02, S.05.03, S.05.04 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06, adjuntos en el Anexo. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada posteriormente por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). Por tanto, tal y como se explica en los párrafos siguientes, y dado que el Fondo se encuentra en liquidación, en el ejercicio 2014 se ha aplicado específicamente la mencionada Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. La aplicación del mencionado marco de información financiera permite que las cuentas anuales muestren la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio 2014.

Así, con fecha 25 de octubre de 2013, fue publicada la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento. Dicha Resolución desarrolla, como norma complementaria del Plan General de Contabilidad, el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento y es de aplicación obligatoria para todas las entidades, cualquiera que sea su forma jurídica, que deban aplicar el Plan General de Contabilidad, el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas y las normas de adaptación de los citados textos (como es el caso de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), cuando se haya acordado la apertura de la liquidación. La aplicación de esta Resolución supone que la valoración de los elementos patrimoniales estará dirigida a mostrar la imagen fiel de las operaciones tendentes a realizar el activo y cancelar sus deudas.

Puesto que la Resolución mencionada en el párrafo anterior es una norma de obligado cumplimiento, al ser emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en aplicación de la habilitación que le concede el propio Reglamento que desarrolla el Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre), que dicha Resolución es una norma que desarrolla y complementa el mencionado Plan General de Contabilidad, y puesto que dicho Plan General de Contabilidad y sus desarrollos son de aplicación subsidiaria a los Fondos de Titulización en todo lo no establecido expresamente en su legislación específica (en el caso del Fondo, en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, dada la situación de liquidación en la que se encuentra, han formulado estas cuentas anuales, tal y como se menciona en el primer párrafo de este apartado, sobre la base del marco normativo de información financiera establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, considerando las reglas especiales recogidas en la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Las cuentas anuales del Fondo, han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2015.

La entidad tiene los registros contables del Fondo expresados al céntimo de euro, si bien, dada la magnitud de las cifras, estas cuentas anuales se presentan en miles de euros. Como consecuencia de ello, pueden existir diferencias por el redondeo de saldos, que en ningún caso son significativas.

b) Principios contables no obligatorios aplicados

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio y teniendo un efecto significativo, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4) y al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3-b y 12). A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

d) 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, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular 2/2009, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

h) Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

i) Empresa en funcionamiento

Con fecha 25 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo obtenido dicho consentimiento, a 20 de abril de 2015 el Fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

j) Hechos posteriores

En fecha 6 de febrero de 2015, el Fondo ha modificado la entidad contrapartida de los contratos de Cuenta de Tesorería y de Agencia de Pagos, pasando a ser BNP Paribas Securities Services (en sustitución de Barclays Bank PLC).

3. Normas de registro y valoración

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 Resolución de 18 de octubre de 2013 y en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

a) 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 activos y pasivos – Corriente/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.

iii. 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 que incluye, cuando corresponda, las cuotas vencidas y no cobradas y se clasifican a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.

- 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”.

iv. 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 el valor razonable en contra del Fondo de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
- 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”.

b) 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.

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.

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 las 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.

Dada la naturaleza, composición y registro de los activos y pasivos financieros del Fondo (excluidos los derivados financieros, descritos en el apartado siguiente) y que, en su caso, los vencimientos de los activos y pasivos a tipo fijo son residuales y sus desviaciones con los tipos de interés de mercado no son relevantes, y teniendo en consideración las correcciones valorativas registradas sobre los activos y pasivos financieros del Fondo se estima que su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 no difiere significativamente de su correspondiente valor en libros.

iii. Operaciones de cobertura

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes dos tipos de riesgo:
 - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
 - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).
 - b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto (“eficacia retrospectiva”).
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra, cuando procede) directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su inefectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un “derivado de negociación”.

Cuando se interrumpe la “cobertura de flujos de efectivo”, el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe “Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

Al 31 de diciembre de 2014, la valoración del derivado de permuta financiera del Fondo se ha realizado utilizando la metodología de descuento de flujos futuros esperados.

Este método, altamente aceptado por el mercado, se basa en la actualización de los flujos de caja futuros que han sido calculados en base a proyecciones de amortizaciones del principal pendiente y descontados a una curva de tipos basada en cotizaciones de swaps semestrales y Euribor a 12 meses para los activos cedidos y los bonos emitidos, respectivamente.

La fuente de riesgo de modelo más importante en los derivados proviene de la estimación de la correlación entre probabilidades de impago. El Credit Valuation Adjustment (CVA) es un ajuste a la valoración como consecuencia del riesgo asociado a la exposición crediticia que se asume con cada contrapartida. Por otro lado, el Debit Valuation Adjustment (DVA) es un ajuste como consecuencia del riesgo propio del Fondo que asumen sus contrapartidas.

Dado que el riesgo de crédito propio (DVA) se está incorporando en el nocional del swap no ha sido preciso ningún ajuste adicional por dicho concepto. En relación con el CVA, dicho riesgo de contraparte se ve atenuado por la exigencia de constitución de depósitos de garantía u otro tipo de colateral, con lo que el impacto de considerar dicho aspecto no ha sido significativo.

La finalidad de la permuta financiera es asegurar la estructura financiera del Fondo. En este Fondo, el nocional de la permuta financiera es el importe resultante de sumar el saldo de Principal Pendiente de los Bonos de cada una de las Series en la Fecha de Determinación anterior a la Fecha de Liquidación en curso. Los flujos que se cubren con la permuta financiera son aquellos que se han generado por el nocional de la permuta. Mediante la permuta, el Fondo se asegura recibir de la contraparte los intereses calculados con el tipo de interés medio ponderado de los Bonos más un margen a cambio de pagar los intereses recibidos de los activos sobre el nocional de la permuta.

Siendo así, se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieran, con la base del nocional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos.

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 las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras (neto)" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

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

c) 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.

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 (o cuando lleve 12 meses de impago indistintamente), éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro mientras 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.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

d) Periodificaciones (activo y pasivo)

En el caso del activo, corresponden, en su caso, a las comisiones pagadas por anticipado en concepto de gestión del Fondo y de administración de los activos o de los bonos emitidos que están pendientes del devengo.

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 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.

e) 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:

- 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.

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.

f) 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 devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad y 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 hubiesen 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.

g) Repercusión de pérdidas

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al punto 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. 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.

h) 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%. En este sentido, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente.

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 (véase Nota 11).

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.

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Asimismo, los activos financieros se dan de baja de balance cuando llevan más de 12 meses en situación de impago. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

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 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.

m) 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 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 de los balances.

4. Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de 17 de septiembre de 2010 integran los activos cedidos pendientes de amortizar emitidos por el Banco.

El movimiento del principal pendiente de amortizar de los Derechos de Crédito sin considerar los activos dudosos se muestra a continuación:

Miles de Euros	Activos Cedidos		
	Activo No Corriente	Activo Corriente	Total
Saldos a 31 de diciembre de 2012	374.896	115.883	490.779
Amortización de principal	-	(71.636)	(71.636)
Amortizaciones anticipadas y otros (1)	-	(83.910)	(83.910)
Trasposos a activo corriente	(125.865)	125.865	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	249.031	86.202	335.233
Amortización de principal	-	(59.736)	(59.736)
Amortizaciones anticipadas	-	(32.314)	(32.314)
Otros (1)	-	(3.525)	(3.525)
Trasposos a activo corriente	(71.737)	71.737	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	177.294	62.364	239.658

- (1) “Otros” incluye los trasposos de principal vencido con una antigüedad de más de 3 meses clasificados en los epígrafes “Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos”, de los balances adjuntos. Adicionalmente, se incluyen en “Otros” los trasposos de activos considerados como fallidos.

El tipo de interés medio anual devengado por estos activos durante el ejercicio 2014 ha sido del 2,97% (3,03% durante el ejercicio 2013). El tipo máximo de la cartera a 31 de diciembre de 2014 asciende a 8,00%, siendo el mínimo 0,09%. El importe devengado en el ejercicio 2014 por este concepto ha ascendido a 9.239 miles de euros (13.128 miles de euros en 2013), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. En este mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias se incluyen 95 miles de euros (254 miles de euros en 2013) en concepto de intereses de demora. En el estado S05.5 adjunto se muestra información relativa sobre concentraciones de riesgo.

El detalle del principal pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2014 de los Derechos de Crédito, excluidos los intereses devengados pendientes de cobro y las correcciones de valor, e incluyendo los activos dudosos, atendiendo al vencimiento de cada uno de los contratos, 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
Derechos de crédito	62.364	54.430	31.879	54.269	51.949	1.115

Activos Dudosos

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como de dudoso cobro, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Activos dudosos:		
<i>Principal</i>	16.348	22.145
<i>Intereses (1)</i>	53	166
Total	16.401	22.311

- (1) En el Anexo de los estados financieros públicos, S.05.1.C – Importes Impagados, se incluyen en el epígrafe de "Intereses ordinarios", los intereses vencidos y no cobrados (Intereses patrimoniales) junto con los intereses registrados en cuentas de orden.

La totalidad del saldo de Activos dudosos está clasificado como dudoso por razones de la morosidad. A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el principal de Activos dudosos:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldo al inicio del ejercicio	22.145	25.033
Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)	(9.318)	(19.533)
Recuperación en efectivo	(10.930)	(25.956)
Entradas a activos dudosos durante el ejercicio	14.451	42.601
Saldo al cierre del ejercicio	16.348	22.145

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de Activos fallidos, y por tanto dado de baja de balance, excluyendo los intereses vencidos y no cobrados, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	21.622	17.956
Entradas de activos dudosos durante el ejercicio	9.318	19.533
Recuperación en efectivo	(9.152)	(15.867)
Saldos al cierre del ejercicio	21.788	21.622

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(5.428)	(2.284)
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	(10.538)	(23.998)
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	2.838	1.321
Utilizaciones	9.318	19.533
Saldos al cierre del ejercicio	(3.810)	(5.428)

El detalle de las correcciones de valor por deterioro segregadas entre las razones por morosidad y razones distintas a la morosidad es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Correcciones de valor por morosidad	(3.810)	(5.428)
Correcciones de valor por razones subjetivas	-	-
Total	(3.810)	(5.428)

El saldo del epígrafe “Deterioro de activos financieros (neto) – Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta corresponde, en su caso, al movimiento neto de provisiones junto con el resultado de los traspasos y recuperaciones de activos fallidos.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 100.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Dicha situación no se producirá durante el ejercicio 2015, si bien, los Administradores han acordado la liquidación anticipada del Fondo en el mes de marzo del 2015 (véase Nota 2-i).

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los activos impagados no han tenido variaciones significativas (el ratio de mora a la fecha de formulación asciende a un 6,60%). Asimismo, desde 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido renegociaciones de los derechos de crédito que a nivel global puedan tener un impacto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería

El saldo de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2013 correspondía a una cuenta corriente y a una cuenta de amortización abierta a nombre del Fondo en el Banco de España (cuenta de cobros) en la que se depositan en cada Fecha de Cobro los importes percibidos por el Banco como administrador de los derechos de crédito. Esta cuenta estaba remunerada al tipo mínimo de las operaciones principales de financiación del Eurosistema, menos 15 puntos básicos.

Con fecha 28 de enero de 2014, el Fondo firmó un contrato de novación, mediante el cual la contrapartida de dicha cuenta corriente cambió de Banco de España, S.A. a Barclays Bank PLC, Sucursal de España. Esta cuenta devenga un tipo de interés de referencia al Euribor a tres meses. En dicho saldo se incluye el importe del Fondo de Reserva constituido por el Fondo (véase Nota 6), así como el saldo de la Cuenta de Depósito de Permuta Financiera (véanse Notas 6 y 12).

Este contrato queda supeditado a que la calificación de la entidad financiera no descienda de la categoría (BBB (High) y/o R-1 (Low) para el largo y corto plazo, respectivamente) o A1 según las agencias calificadoras DBRS y Standard & Poor's Financial Services, respectivamente; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2014 la calificación crediticia de dicha entidad cumplía lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de esta cuenta ha sido de un tipo de interés de mercado. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido de 482 miles de euros (492 miles de euros en 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

A continuación se detallan las liquidaciones intermedias practicadas durante el ejercicio 2014, especificando si se han dispuesto de las mejoras crediticias para hacer frente a los pagos de las series, así como el importe abonado al cedente por margen de intermediación del Fondo:

Fecha de Pago	Serie	Intereses totales		Amortización total		Mejoras crediticias utilizadas	Margen Intermediación
		Pagados	Impagados	Principal Amortizado	Déficit Amortización	Fondo Reserva	Pagado a Cedente
20/01/2014	A1(G)	13	-	3.388	-		
	A2(G)	80	-	20.081	-	(673)	-
	A3	657	-	2.623	-		
	B	871	-	-	-		
22/04/2014	A1(G)	-	-	-	-		
	A2(G)	-	-	-	-	(975)	-
	A3	684	-	30.803	-		
	B	920	-	-	-		
21/07/2014	A1(G)	-	-	-	-		
	A2(G)	-	-	-	-	(1.622)	-
	A3	546	-	25.547	-		
	B	914	-	-	-		
20/10/2014	A1(G)	-	-	-	-		
	A2(G)	-	-	-	-	(929)	-
	A3	409	-	24.085	-		
	B	860	-	-	-		

A continuación se detallan los cobros y pagos realizados por el Fondo durante el ejercicio 2014:

Liquidación de cobros y pagos del período (miles de euros)	Real		Contractual	
	Período	Acumulado	Período	Acumulado
Activo	127.603	831.356	178.644	1.052.557
Cobros por amortizaciones ordinarias	59.736	433.044	113.064	601.009
Cobros por amortizaciones anticipadas	32.314	235.613	26.363	231.035
Cobros por intereses ordinarios	9.052	82.502	17.394	106.591
Cobros por intereses previamente impagados	617	2.480	60	213
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	9.152	38.349	6.750	23.954
Otros cobros en especie	-	-	-	-
Otros cobros en efectivo	16.732	39.368	15.013	89.755
Pasivo	114.717	893.427	165.205	1.004.676
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1G)	3.388	250.000	55.771	332.818
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2G)	20.081	390.000	83.656	499.226
Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)	83.058	83.058	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1G)	13	9.405	-	7.933
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2G)	80	19.432	-	16.368
Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)	2.296	13.372	1.236	12.572
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	3.565	18.036	4.824	19.680
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	1.750	600	2.400
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	2.852	1.724	7.088
Otros pagos del período	2.236	105.522	17.394	106.591

Asimismo, se presentan las liquidaciones intermedias correspondientes a las comisiones devengadas por el Fondo durante el ejercicio 2014:

	Miles de Euros			
	Comisión Sociedad Gestora	Comisión Administración	Comisión Agente Financiero	Comisión Variable
Saldos al 31 de diciembre de 2013	11	1.531	-	-
Importes devengados durante el ejercicio 2014	47	216	15	-
Pagos a 20 de enero de 2014	(14)	-	(4)	-
Pagos a 22 de abril de 2014	(13)	-	(4)	-
Pagos a 21 de julio de 2014	(12)	-	(3)	-
Pagos a 20 de octubre de 2014	(11)	-	(4)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	8	1.747	-	-
<i>de los cuales, vencidos e impagados</i>	-	<i>1.727</i>	-	-

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

El Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance "Pasivo – Comisiones", del margen de intermediación positivo o negativo obtenido (véase Nota 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(1.531)	(564)
Repercusión de pérdidas	-	(967)
Repercusión de ganancias	-	-
Reclasificación de corrección de valor	(216)	-
Saldos al cierre del ejercicio	(1.747)	(1.531)

6. Deudas con Entidades de Crédito

- a) **Contrapartida de la Cuenta de Depósito de Permuta Financiera:** a efectos de garantizar las obligaciones de la contraparte del Contrato de Permuta Financiera, se formalizó en fecha 12 de febrero de 2012 un contrato de Cuenta de Depósito de Permuta Financiera con el Banco, que a 31 de diciembre de 2014 presenta un importe de 16.250 miles de euros, registrados en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos - Tesorería" del activo de los balances adjuntos (véase Nota 5); y una contrapartida por el mismo importe registrada en el epígrafe "Deudas con Entidades de Crédito" del pasivo de los balances adjuntos.
- b) **Préstamo Subordinado 1:** la Sociedad Gestora suscribió con el Banco, en nombre y representación del Fondo, un contrato de Préstamo Subordinado, con un importe inicial de 4.000 miles de euros que trimestralmente en cada Fecha de Pago se amortizará siempre que se disponga de tesorería suficiente de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido en el folleto. El importe está destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo y emisión de los bonos.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 100 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 28 miles de euros (28 miles de euros durante el ejercicio 2013), que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 5 se encuentran pendientes de pago y no vencidos y 87 miles de euros vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2014.

- b) **Préstamo Subordinado 2:** El saldo de este epígrafe del pasivo, al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un préstamo subordinado concedido por el Banco (Entidad Cedente) por un importe de 90.000 miles de euros. El importe está destinado a dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha amortizado ningún importe de este préstamo.

El Préstamo Subordinado ha devengado un tipo de interés variable anual, pagadero trimestralmente, que coincide con el tipo de interés que devengan los Bonos más un margen de 100 puntos básicos. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 1.126 miles de euros (1.107 miles de euros durante el ejercicio 2013), que se incluye en el saldo del epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Deudas con entidades de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales 197 se encuentran pendientes de pago y no vencidos y 3.491 miles de euros vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2014.

Fondo de Reserva

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- a) Un 9% del importe total de la emisión de bonos.
- b) Un 18% del saldo del principal pendiente de pago de los bonos.

No podrá reducirse el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva en el caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- a) Durante los tres primeros años de vida del Fondo,
- b) Que en la Fecha de Pago anterior, el Fondo de Reserva no hubiera alcanzado el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva requerido a esa Fecha de Pago y
- c) El Saldo Vivo de los Activos con impago igual o superior a 90 días y menor a doce meses sea mayor al 1% del Saldo Vivo de los Activos no fallidos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 4,50% del importe total de la emisión de bonos.

Al 31 de diciembre de 2014 el importe correspondiente al Fondo de Reserva ascendía a 86.512 miles de euros.

Los movimientos del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014, así como del saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de Euros		
	Fondo de Reserva requerido	Fondo de Reserva dotado	Saldo de Tesorería
Saldos al 31 de diciembre de 2013	90.000	82.313	111.116
Saldos a 20 de enero de 2014	90.000	82.986	82.986
Saldos a 22 de abril de 2014	90.000	83.961	83.961
Saldos a 21 de julio de 2014	90.000	85.583	85.583
Saldos a 20 de octubre de 2014	90.000	86.512	86.512
Saldos al 31 de diciembre de 2014	90.000	86.512	124.002

Correcciones de valor por repercusión de pérdidas

El Fondo ha procedido a la imputación, en el epígrafe del balance "Pasivo – Deudas con entidades de crédito", del margen de intermediación positivo o negativo (véase Nota 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(17.071)	(12.511)
Repercusión de pérdidas	-	(4.560)
Repercusión de ganancias	2.485	-
Reclasificación por corrección de valor	216	-
Saldos al cierre del ejercicio	(14.370)	(17.071)

7. Obligaciones y otros valores negociables

El saldo de este epígrafe recoge el importe pendiente de amortizar, al cierre del ejercicio 2014, correspondiente a la emisión de bonos de titulización realizada el 3 de marzo de 2010, que está dividida en cuatro series de bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno: serie A1, constituida por 2.500 bonos (250.000 miles de euros), serie A2, constituida por 3.900 bonos (390.000 miles de euros), serie A3, constituida por 1.600 bonos (160.000 miles de euros) y la serie B, constituida por 2.000 bonos (200.000 miles de euros).

Los Bonos de la Serie B se encuentran postergados en el pago de intereses y de reembolso del principal respecto a los Bonos de la Clase A.

Los bonos de las cuatro series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (20 de enero, 20 de abril, 20 de julio y 20 de octubre o el siguiente día laborable), calculado como resultado de sumar un margen del 1,30% para la serie A1, 1,35% para la serie A2, 1,40% para la serie A3 y 1,50% para la serie B al tipo de interés de referencia para los bonos.

La fecha de vencimiento legal del Fondo, de acuerdo con el Folleto de emisión, es el 20 de enero de 2045. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en el artículo 5.3 de la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución del Fondo, el saldo nominal pendiente de los Derechos de Crédito sea inferior al 10% del saldo inicial.
2. Cuando la sociedad gestora cuente con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los titulares de los Bonos y todas las contrapartes que mantengan contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de las cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que deba ser llevado a cabo.
3. Cuando por razón de algún evento o circunstancia de cualquier índole, ajeno al desarrollo propio del Fondo, se produjera una alteración sustancial o se desvirtuase de forma permanente el equilibrio financiero del Fondo, requerido por el artículo 5.6 de la Ley 19/1992.
4. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación o concurso de acreedores, o su autorización revocada, y habiendo transcurrido el plazo que reglamentariamente se establezca al efecto o, en su defecto, cuatro (4) meses sin haber sido designada una nueva sociedad gestora.
5. Cuando se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los bonos emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
6. Cuando hubieren transcurrido treinta (36) meses desde la fecha del último vencimiento de los Préstamos, aunque se encontraran aún débitos vencidos pendientes de cobro. No obstante, la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo será el 20 de enero de 2045.

La cantidad de Principal devengada para la amortización de los Bonos es igual a la diferencia positiva entre el Saldo de Principal Pendiente de Pago de los Bonos y el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito, en la Fecha de Determinación previa a cada Fecha de Pago, siendo el Saldo Principal Pendiente de Pago de los Bonos el importe principal de los Bonos pendientes de amortizar en cada momento y el Saldo Vivo de los Derechos de Crédito la suma del importe de los Derechos de Crédito pendientes de vencimiento y del importe de los Derechos de Crédito vencidos y no cobrados, sin incluir las cantidades fallidas.

En función de la liquidez existente, la cantidad de Principal devengada para amortización que puede ser objeto de aplicación según el orden de prelación de pagos, constituye los Fondos Disponibles para Amortización.

Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán en cada Fecha de Pago a la amortización de cada una de las Series de conformidad con las reglas detalladas en el Folleto Informativo.

La emisión de los Bonos se realizó al 100% de su valor nominal, es decir, 1.000.000 miles de euros libres de impuestos y gastos para el suscriptor. Están en soporte de anotaciones en cuenta y dados la alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear). Los bonos cotizan en AIAF.

Las calificaciones crediticias de las distintas series de los bonos de titulización a 31 de diciembre de 2014 se detallan en el Anexo S.05.2.D de los estados financieros públicos.

Durante el ejercicio 2014, y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, los bonos de titulización han sufrido las siguientes modificaciones en la calificación crediticia otorgada por parte de la Agencia de Calificación:

Serie B	Modificación calificación de 'BB' a 'BBB' por DBRS	Abril 2014
Serie B	Modificación calificación de 'BB' a 'BBB' por Standard & Poor's	Diciembre 2014
Serie A3	Modificación calificación de 'A+' a 'AA' por Standard & Poor's	Diciembre 2014

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

Miles de Euros	Serie A1G		Serie A2G	
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente
Saldos a 31 de diciembre de 2012	-	72.314	82.866	40.606
Amortización de 21 de enero de 2013	-	(15.990)	-	(23.986)
Amortización de 22 de abril de 2013	-	(16.801)	-	(25.202)
Amortización de 22 de julio de 2013	-	(19.566)	-	(29.349)
Amortización de 21 de octubre de 2013	-	(16.569)	-	(24.854)
Trasposos a pasivo corriente	-	-	(82.866)	82.866
Saldos a 31 de diciembre de 2013	-	3.388	-	20.081
Amortización de 20 de enero de 2014	-	(3.388)	-	(20.081)
Amortización de 22 de abril de 2014	-	-	-	-
Amortización de 21 de julio de 2014	-	-	-	-
Amortización de 20 de octubre de 2014	-	-	-	-
Trasposos a pasivo corriente	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-

Miles de Euros	Serie A3		Serie B		Total
	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	Pasivo no Corriente	Pasivo Corriente	
Saldos a 31 de diciembre de 2012	160.000	-	200.000	-	555.786
Amortización de 21 de enero de 2013	-	-	-	-	(39.976)
Amortización de 22 de abril de 2013	-	-	-	-	(42.004)
Amortización de 22 de julio de 2013	-	-	-	-	(48.915)
Amortización de 21 de octubre de 2013	-	-	-	-	(41.423)
Trasposos a pasivo corriente	(61.916)	61.916	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2013	98.084	61.916	200.000	-	383.469
Amortización de 20 de enero de 2014	-	(2.623)	-	-	(26.092)
Amortización de 22 de abril de 2014	-	(30.803)	-	-	(30.803)
Amortización de 21 de julio de 2014	-	(25.547)	-	-	(25.547)
Amortización de 20 de octubre de 2014	-	(24.085)	-	-	(24.085)
Trasposos a pasivo corriente	(83.177)	83.177	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2014	14.907	62.035	200.000	-	276.942

El tipo de interés medio anual devengado por los bonos de titulización, durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido del 1,54% y 1,51%, respectivamente para la serie A1G, del 1,59% y 1,56%, respectivamente para la serie A2G, 1,64% y 1,61% para la serie A3 y 1,74% y 1,71% para la serie B. El importe devengado, durante el ejercicio 2014, por este concepto ha ascendido a 5.543 miles de euros (7.634 miles de euros en 2013) que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimilados – Obligaciones y otros valores negociables" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, de los cuales, 871 miles de euros se encuentran pendientes de pago y no vencidos a 31 de diciembre de 2014.

De acuerdo a lo anterior, el desglose por vencimientos previstos de las series de Bonos, al 31 de diciembre de 2014, 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
Bonos de Titulización	62.035	54.430	31.879	54.269	61.352	12.977

8. Acreedores y otras cuentas a pagar

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Otros acreedores	8	7
	8	7

9. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 3, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación.

	Miles de Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	1.966	1.827
Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 12)	(457)	139
Saldos al cierre del ejercicio	1.509	1.966

10. Otros gastos de explotación

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, entre otros, 7 miles de euros incluyendo IVA, satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2014 (7 miles de euros en 2013), único servicio prestado por Deloitte y sus entidades vinculadas. Asimismo se incluyen, entre otros, 39 miles de euros de servicios prestados por las Agencias de Calificación y 12 miles de euros en concepto de comisiones.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

11. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de constitución. 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.

12. Derivados de cobertura

El Fondo formalizó un contrato de permuta financiera de intereses con el Banco, en virtud del cual, el Fondo deberá realizar pagos a el Banco calculados sobre el tipo de interés de los Préstamos, y como contrapartida, el Banco deberá realizar pagos al Fondo calculados sobre el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos más un margen del 0,60%, multiplicado todo ello por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación. Asimismo, a efectos de garantizar las obligaciones de la contraparte del Contrato de Permuta Financiera, se formalizó en fecha 12 de febrero de 2012 un contrato de Cuenta de Depósito de Permuta Financiera con el Banco, que a 31 de diciembre de 2014 presenta un importe de 16.250 miles de euros registrados en el epígrafe "Efectivo y otros activos líquidos - Tesorería" del activo y en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo de los balances adjuntos.

Estos contratos quedan supeditados a que la entidad cumpla con los requisitos preestablecidos por las Agencias de Calificación "DBRS" y "Standard & Poor's financial Services"; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

A 31 de diciembre de 2014 la entidad no cumplía con lo establecido en el folleto por lo que se requerirán acciones correctoras a realizar en el contrato de Permuta Financiera y en el contrato de depósito de Permuta Financiera.

El valor razonable del derivado a 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 814 y 906 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe "Derivados-Derivados de Cobertura" de los balances adjuntos. El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2014, ha sido un gasto por importe de 1.743 miles de euros, que figuran registrados en el saldo del epígrafe "Resultado del ejercicio de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (2.704 miles de euros de gasto en 2013).

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable activo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Miles de Euros	
	2014	2013
Coberturas de flujos de efectivo		
<i>De los que: "Reconocidos directamente en el balance" (véase Nota 9)</i>	1.509	1.966
Importe transferido a resultados no liquidado	(695)	(1.060)
	814	906

13. Gestión del riesgo

Los principales riesgos del Fondo así como los correspondientes mecanismos para gestionarlos podrían encuadrarse en las siguientes categorías:

- **Riesgo de impago de los activos:** los activos agrupados en el Fondo corren el riesgo de impago por parte de los deudores. La Entidad Cedente no asume responsabilidad directa por el impago de los deudores, ya sea del principal, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que mismos pudieran adeudar en virtud de esos activos.

Ese riesgo de impago será mayor o menor en virtud de la coyuntura económica así como de las características particulares de los activos y de los deudores de la cartera titulizada (concentraciones sectoriales, por deudor, por finalidad o geográfica, antigüedad, sistema de amortización, existencia de carencias o periodos de espera...).

A fin de mitigar ese riesgo de impago de los activos la estructura financiera del Fondo cuenta con distintas mejoras crediticias, como un Fondo de Reserva, la subordinación de unos tramos de bonos sobre otros e incluso la postergación de los más subordinados bajo circunstancias concretas, y la declaración de fallido de un activo, y su consiguiente baja anticipada del Fondo, en el caso de cumplir determinadas condiciones.

- **Riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos:** el buen funcionamiento del Fondo depende, entre otras, que el rendimiento de los activos sea suficiente para atender el pago de los pasivos del Fondo. Por otro lado, el rendimiento de los activos y de los pasivos depende fundamentalmente de la evolución de los tipos de interés a que están referenciados esos activos y pasivos.

Con el objetivo de reducir ese riesgo de insuficiencia de rendimiento de los activos, el Fondo tiene incluidos dos mecanismos en su estructura: la permuta financiera de tipos de interés que permite eliminar el riesgo derivado del hecho de que los activos y los pasivos del Fondo estén referenciados a bases de tipos de interés distintas y a que los tipos de interés de activos y pasivos se actualicen en distintas fechas, y la cuenta corriente con tipo de interés garantizado que permite maximizar el rendimiento de los saldos de tesorería del Fondo entre dos fechas de pago.

- **Riesgo de incumplimiento de las obligaciones asumidas por las contrapartidas:** para su funcionamiento el Fondo tiene diversos contratos firmados (Administración, Permuta Financiera de Intereses, Agencia de Pagos...) con sus correspondientes contrapartes que deben cumplir con las obligaciones descritas en ellos.

Para reducir ese riesgo, la Sociedad Gestora, por un lado, hace un seguimiento en todo momento del cumplimiento de las obligaciones asumidas por esas contrapartidas en los contratos y, por otro, controla los distintos “triggers” cualitativos incluidos en la documentación, esencialmente niveles de calificación mínimos, que deben tener esas contrapartidas para continuar actuando como tales.

- **Riesgo operacional de la propia Sociedad Gestora:** la Sociedad Gestora es la encargada de la gestión del Fondo de acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución y los distintos contratos. Existe la posibilidad de que por errores humanos o técnicos en algún momento de la vida del Fondo no se cumpla con lo establecido en la documentación antes descrita por una causa atribuible a la propia Sociedad Gestora.

A fin de limitar al máximo el riesgo de errores humanos la Sociedad Gestora tiene establecido un procedimiento de control interno complementado con la fiscalización que realiza la Auditoría interna del Grupo al que pertenece la sociedad gestora. El riesgo técnico está mitigado aparte de por un procedimiento muy controlado de puesta en marcha de las modificaciones informáticas por la existencia de un Plan de Contingencia de la propia Sociedad Gestora.

**ANALISIS CUANTITATIVO DE LOS RIESGOS DEL FONDO DE TITULIZACION
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Impago de Activos		Fondo de Reserva	
Tasa Morosidad	6,3861%	Importe Inicial	90.000.000,00
Tasa Recuperación Morosidad	88,9556%	Importe Mínimo	45.000.000,00
Tasa Fallidos	8,5110%	Importe Requerido Actual	90.000.000,00
Tasa Recuperación Fallidos	57,3529%	Importe Actual	86.511.852,08

Cartera de Activos - Situación Inicial		Cartera de Activos - Situación Actual	
Número Operaciones	3.532	Número Operaciones	1.133
Principal Pendiente	999.999.947,27	Principal pendiente no vencido	255.495.468,16
Porcentaje Pendiente Amortizar	100,00%	Porcentaje Pendiente Amortizar	25,55%
Tipo Interés Medio Ponderado	3,49%	Tipo Interés Medio Ponderado	2,92%
Vida Residual Media Ponderada (meses)	91,79	Vida Residual Media Ponderada (meses)	90,74
		Amortización Anticipada - TAA	9,95%

Bonos Titulización		Permuta Financiera	
Tipo Interés Medio Ponderado Actual	1,5532%	Margen	0,60%
Vida Final Estimada Anticipada	20/10/2017		

I. DATOS IDENTIFICATIVOS

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
Número de registro del Fondo: 9767
NIF Fondo: V-65408775
Denominación del compartimento:
Número de registro del compartimento:
Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
NIF Gestora: A-58481227
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2014

Datos de la persona(s) de contacto a efectos de esta información (*):

Nombre: Patricia Mantilla Herrera
Cargo: Responsable Área de Control de Riesgos Operativos
Teléfono de contacto: 93 252 45 07
E-mail: pmantilla@gesticaixa.es

(* Esta información no se hará pública, se requiere a los efectos de revisión de la información por parte de la CNMV.

II. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA A LA INFORMACIÓN PERIÓDICA PREVIAMENTE PUBLICADA

Explicación de las principales modificaciones respecto a la información periódica previamente publicada:
(sólo se cumplimentará en los supuestos establecidos en el apartado B del anexo III de esta Circular)

Modificación del Estado S.03

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:
 Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2014		Periodo anterior 31/12/2013
ACTIVO				
A) ACTIVO NO CORRIENTE	0008	193.300	1008	267.836
I. Activos financieros a largo plazo	0010	193.300	1010	267.836
1. Valores representativos de deuda	0100		1100	
1.1 Bancos centrales	0101		1101	
1.2 Administraciones Públicas españolas	0102		1102	
1.3 Entidades de crédito	0103		1103	
1.4 Otros sectores residentes	0104		1104	
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105		1105	
1.6 Otros sectores no residentes	0106		1106	
1.7 Activos dudosos	0107		1107	
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108		1108	
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109		1109	
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110		1110	
2. Derechos de crédito	0200	191.791	1200	265.870
2.1 Participaciones hipotecarias	0201		1201	
2.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0202		1202	
2.3 Préstamos hipotecarios	0203		1203	
2.4 Cédulas Hipotecarias	0204		1204	
2.5 Préstamos a promotores	0205		1205	
2.6 Préstamos a PYMES	0206	177.294	1206	249.031
2.7 Préstamos a empresas	0207		1207	
2.8 Préstamos Corporativos	0208		1208	
2.9 Cédulas territoriales	0209		1209	
2.10 Bonos de Tesorería	0210		1210	
2.11 Deuda Subordinada	0211		1211	
2.12 Créditos AAPP	0212		1212	
2.13 Préstamos Consumo	0213		1213	
2.14 Préstamos automoción	0214		1214	
2.15 Cuotas de Arrendamiento financiero (leasing)	0215		1215	
2.16 Cuentas a cobrar	0216		1216	
2.17 Derechos de crédito futuros	0217		1217	
2.18 Bonos de titulización	0218		1218	
2.19 Otros	0219		1219	
2.20 Activos dudosos	0220	14.750	1220	17.725
2.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	-253	1221	-886
2.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222		1222	
2.23 ajustes por operaciones de cobertura	0223		1223	
3. Derivados	0230	1.509	1230	1.966
3.1 Derivados de cobertura	0231	1.509	1231	1.966
3.2 Derivados de negociación	0232		1232	
4. Otros activos financieros	0240		1240	
4.1 Garantías financieras	0241		1241	
4.2 Otros	0242		1242	
II. Activos por impuesto diferido	0250		1250	
III. Otros activos no corrientes	0260		1260	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2014		Periodo anterior 31/12/2013
B) ACTIVO CORRIENTE	0270	184.643	1270	197.767
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0280		1280	
V. Activos financieros a corto plazo	0290	60.641	1290	86.651
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	0300		1300	
2. Valores representativos de deuda	0310		1310	
2.1 Bancos centrales	0311		1311	
2.2 Administraciones Públicas españolas	0312		1312	
2.3 Entidades de crédito	0313		1313	
2.4 Otros sectores residentes	0314		1314	
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0315		1315	
2.6 Otros sectores no residentes	0316		1316	
2.7 Activos dudosos	0317		1317	
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0318		1318	
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0319		1319	
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0320		1320	
2.11 Intereses vencidos e impagados	0330		1330	
3. Derechos de crédito	0400	60.641	1400	86.651
3.1 Participaciones hipotecarias	0401		1401	
3.2 Certificados de transmisión hipotecaria	0402		1402	
3.3 Préstamos hipotecarios	0403		1403	
3.4 Cédulas Hipotecarias	0404		1404	
3.5 Préstamos a promotores	0405		1405	
3.6 Préstamos a PYMES	0406	62.364	1406	86.202
3.7 Préstamos a empresas	0407		1407	
3.8 Préstamos Corporativos	0408		1408	
3.9 Cédulas territoriales	0409		1409	
3.10 Bonos de Tesorería	0410		1410	
3.11 Deuda Subordinada	0411		1411	
3.12 Créditos AAPP	0412		1412	
3.13 Préstamos Consumo	0413		1413	
3.14 Préstamos automoción	0414		1414	
3.15 Arrendamiento financiero	0415		1415	
3.16 Cuentas a cobrar	0416		1416	
3.17 Derechos de crédito futuros	0417		1417	
3.18 Bonos de titulación	0418		1418	
3.19 Otros	0419		1419	
3.20 Activos dudosos	0420	1.651	1420	4.586
3.21 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0421	-3.557	1421	-4.542
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	0422	126	1422	202
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0423		1423	
3.24 Intereses vencidos e impagados	0424	57	1424	203
4. Derivados	0430		1430	
4.1 Derivados de cobertura	0431		1431	
4.2 Derivados de negociación	0432		1432	
5. Otros activos financieros	0440		1440	
5.1 Garantías financieras	0441		1441	
5.2 Otros	0442		1442	
VI. Ajustes por periodificaciones	0450		1450	
1. Comisiones	0451		1451	
2. Otros	0452		1452	
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	0460	124.002	1460	111.116
1. Tesorería	0461	124.002	1461	111.116
2. Otros activos líquidos equivalentes	0462		1462	
TOTAL ACTIVO	0500	377.943	1500	465.603

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2014		Periodo anterior 31/12/2013
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	296.568	1650	375.889
I. Provisiones a largo plazo	0660		1660	
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	296.568	1700	375.889
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	214.907	1710	298.084
1.1 Series no subordinadas	0711	14.907	1711	98.084
1.2 Series subordinadas	0712	200.000	1712	200.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713		1713	
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714		1714	
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715		1715	
2. Deudas con entidades de crédito	0720	81.661	1720	77.805
2.1 Préstamo subordinado	0721	92.250	1721	92.250
2.2 Credito línea de liquidez	0722		1722	
2.3 Otras deudas con entidades de crédito	0723		1723	
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	-10.589	1724	-14.445
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725		1725	
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726		1726	
3. Derivados	0730		1730	
3.1 Derivados de cobertura	0731		1731	
3.2 Derivados de negociación	0732		1732	
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0733		1733	
4. Otros pasivos financieros	0740		1740	
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741		1741	
4.2 Otros	0742		1742	
III. Pasivos por impuesto diferido	0750		1750	
B) PASIVO CORRIENTE	0760	79.866	1760	87.748
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770		1770	
V. Provisiones a corto plazo	0780		1780	
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	79.858	1800	87.737
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810		1810	7
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	62.906	1820	86.670
2.1 Series no subordinadas	0821	62.035	1821	85.385
2.2 Series subordinadas	0822		1822	
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823		1823	
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	871	1824	1.285
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825		1825	
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826		1826	
3. Deudas con entidades de crédito	0830	16.249	1830	0
3.1 Préstamo subordinado	0831		1831	
3.2 Credito linea de liquidez	0832		1832	
3.3 Otras deudas con entidades de crédito	0833	16.250	1833	
3.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	-3.781	1834	-2.626
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0835	202	1835	226
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836		1836	
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837	3.578	1837	2.400
4. Derivados	0840	695	1840	1.060
4.1 Derivados de cobertura	0841	695	1841	1.060
4.2 Derivados de negociación	0842		1842	
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	0843		1843	
5. Otros pasivos financieros	0850		1850	
5.1 Importe bruto	0851		1851	
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852		1852	
VII. Ajustes por periodificaciones	0900	8	1900	11
1. Comisiones	0910	8	1910	11
1.1 Comisión sociedad gestora	0911	8	1911	11
1.2 Comisión administrador	0912	1.747	1912	1.531
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0913		1913	
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0914		1914	
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0915		1915	
1.6 Otras comisiones del cedente	0916		1916	
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0917	-1.747	1917	-1.531
1.8 Otras comisiones	0918		1918	
2. Otros	0920		1920	
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0930	1.509	1930	1.966
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0940		1940	
IX. Coberturas de flujos de efectivo	0950	1.509	1950	1.966
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	0960		1960	
XI. Gastos de constitución en transición	0970		1970	
TOTAL PASIVO	1000	377.943	2000	465.603

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)		P. corriente actual (2º semestre)		P. corriente anterior (2º semestre)		Acumulado actual 31/12/2014		Acumulado anterior 31/12/2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	4.304	1100	6.230	2100	9.816	3100	13.874
1.1 Valores representativos de deuda	0110		1110		2110		3110	
1.2 Derechos de crédito	0120	4.054	1120	6.055	2120	9.334	3120	13.382
1.3 Otros activos financieros	0130	250	1130	175	2130	482	3130	492
2. Intereses y cargas asimilados	0200	-3.015	1200	-4.089	2200	-6.697	3200	-8.769
2.1 Obligaciones y otros valores negociables	0210	-2.465	1210	-3.514	2210	-5.543	3210	-7.634
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-550	1220	-575	2220	-1.154	3220	-1.135
2.3 Otros pasivos financieros	0230		1230		2230		3230	
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0240	-649	1240	-1.189	2240	-1.743	3240	-2.704
A) MARGEN DE INTERESES	0250	640	1250	952	2250	1.376	3250	2.401
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	0300		1300		2300		3300	
4.1 Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	0310		1310		2310		3310	
4.2 Activos financieros disponibles para la venta	0320		1320		2320		3320	
4.3 Otros	0330		1330		2330		3330	
5. Diferencias de cambio (neto)	0400		1400		2400		3400	
6. Otros ingresos de explotación	0500		1500		2500		3500	
7. Otros gastos de explotación	0600	-138	1600	-735	2600	-343	3600	-1.118
7.1 Servicios exteriores	0610	-48	1610	-49	2610	-63	3610	-74
7.1.1 Servicios de profesionales independientes	0611	-48	1611	-49	2611	-63	3611	-74
7.1.2 Servicios bancarios y similares	0612		1612		2612		3612	
7.1.3 Publicidad y propaganda	0613		1613		2613		3613	
7.1.4 Otros servicios	0614		1614		2614		3614	
7.2 Tributos	0620		1620		2620		3620	
7.3 Otros gastos de gestión corriente	0630	-90	1630	-686	2630	-280	3630	-1.044
7.3.1 Comisión de sociedad gestora	0631	-22	1631	-29	2631	-48	3631	-62
7.3.2 Comisión administrador	0632	-60	1632	-736	2632	-217	3632	-967
7.3.3 Comisión del agente financiero/pagos	0633	-8	1633	-8	2633	-15	3633	-15
7.3.4 Comisión variable - resultados realizados	0634		1634	87	2634		3634	
7.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0635		1635		2635		3635	
7.3.6 Otras comisiones del cedente	0636		1636		2636		3636	
7.3.7 Otros gastos	0637		1637		2637		3637	
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0700	-1.571	1700	-1.457	2700	1.452	3700	-6.810
8.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda	0710		1710		2710		3710	
8.2 Deterioro neto de derechos de crédito	0720	-1.571	1720	-1.457	2720	1.452	3720	-6.810
8.3 Deterioro neto de derivados	0730		1730		2730		3730	
8.4 Deterioro neto de otros activos financieros	0740		1740		2740		3740	
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0750		1750		2750		3750	
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	0800		1800		2800		3800	
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	0850	1.069	1850	1.240	2850	-2.485	3850	5.527
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0900	0	1900	0	2900	0	3900	0
12. Impuesto sobre beneficios	0950		1950		2950		3950	
C) RESULTADO DEL PERIODO	3000	0	4000	0	5000	0	6000	0

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:

Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2014		Mismo Periodo año anterior 31/12/2013
---	--	------------------------------	--	---

A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	8000	11.113	9000	18.595
---	-------------	---------------	-------------	---------------

1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	8100	2.089	9100	2.885
1.1 Intereses cobrados de los activos titulizados	8110	9.669	9110	13.944
1.2 Intereses pagados por valores de titulización	8120	-5.954	9120	-8.123
1.3 Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	8130	-2.108	9130	-3.428
1.4 Intereses cobrados de inversiones financieras	8140	482	9140	492
1.5 Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	8150		9150	
1.6 Otros intereses cobrados/pagados (neto)	8160		9160	

2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	8200	-65	9200	-83
2.1 Comisiones pagadas a la sociedad gestora	8210	-50	9210	-68
2.2 Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	8220		9220	
2.3 Comisiones pagadas al agente financiero	8230	-15	9230	-15
2.4 Comisiones variables pagadas	8240		9240	
2.5 Otras comisiones	8250		9250	

3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	8300	9.089	9300	15.793
3.1 Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	8310	9.152	9310	15.867
3.2 Pagos de provisiones	8320		9320	
3.3 Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta	8325		9325	
3.4 Otros	8330	-63	9330	-74

B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	8350	1.773	9350	-33.416
---	-------------	--------------	-------------	----------------

4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	8400	0	9400	0
4.1 Cobros por emisión de valores de titulización	8410		9410	
4.2 Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	8420		9420	

5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	8500	0	9500	0
5.1 Pagos por adquisición de derechos de crédito	8510		9510	
5.2 Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	8520		9520	

6. Flujos de caja netos por amortizaciones	8600	-14.477	9600	-33.416
6.1 Cobros por amortización de derechos de crédito	8610	92.050	9610	138.901
6.2 Cobros por amortización de otros activos titulizados	8620		9620	
6.3 Pagos por amortización de valores de titulización	8630	-106.527	9630	-172.317

7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	8700	16.250	9700	0
7.1 Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	8710		9710	
7.2 Pagos por amortización de préstamos o créditos	8720		9720	
7.3 Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	8730		9730	
7.4 Administraciones públicas - Pasivo	8740		9740	
7.5 Otros deudores y acreedores	8750	16.250	9750	
7.6 Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	8770		9770	
7.7 Cobros de Subvenciones	8780		9780	

C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	8800	12.886	9800	-14.821
---	-------------	---------------	-------------	----------------

Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8900	111.116	9900	125.937
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8990	124.002	9990	111.116

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No

Denominación del compartimento:
 Periodo: 2º Semestre Ejercicio: 2014

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS <i>(miles de euros)</i>		Periodo actual 31/12/2014		Mismo Periodo año anterior 31/12/2013
1 Activos financieros disponibles para la venta				
1.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6010		7010	
1.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6020		7020	
1.1.2 Efecto fiscal	6021		7021	
1.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6022		7022	
1.3 Otras reclasificaciones	6030		7030	
1.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6040		7040	
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	6100		7100	
2 Cobertura de los flujos de efectivo				
2.1 Ganancias (pérdidas) por valoración	6110	-2.201	7110	-2.565
2.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6120	-2.201	7120	-2.565
2.1.2 Efecto fiscal	6121		7121	
2.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6122	1.743	7122	2.704
2.3 Otras reclasificaciones	6130		7130	
2.4 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6140	458	7140	-139
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	6200	0	7200	0
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos				
3.1 Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	6310		7310	
3.1.1 Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	6320		7320	
3.1.2 Efecto fiscal	6321		7321	
3.2 Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6322		7322	
3.3 Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	6330		7330	
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	6400	0	7400	0
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	6500	0	7500	0

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A Tipología de activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 17/09/2010			
	Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal Pendiente (1)	
Participaciones hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de transmisión hipotecaria	0002		0031		0061		0091		0121		0151	
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	1.144	0036	256.007	0066	1.773	0096	357.377	0126	3.532	0156	1.000.000
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	1.144	0050	256.007	0080	1.773	0110	357.377	0140	3.532	0170	1.000.000

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

(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	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-9.318	0206	-19.533
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	-59.737	0210	-71.636
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-32.315	0211	-67.264
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-698.066	0212	-606.014
Importe de principal pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	256.007	0214	357.377
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	11,17	0215	15,64

(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.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total			
		Principal		Intereses ordinarios		Total						
Hasta 1 mes	0700	135	0710	298	0720	54	0730	352	0740	24.189	0750	24.541
De 1 a 3 meses	0701	10	0711	31	0721	2	0731	33	0741	377	0751	410
De 3 a 6 meses	0703	20	0713	68	0723	6	0733	74	0743	12.754	0753	12.828
De 6 a 9 meses	0704	19	0714	36	0724	43	0734	79	0744	12.001	0754	12.080
De 9 a 12 meses	0705	7	0715	79	0725	4	0735	83	0745	284	0755	367
De 12 meses a 2 años	0706	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Más de 2 años	0708	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0
Total	0709	191	0719	512	0729	109	0739	621	0749	49.605	0759	50.226

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

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

Impagados con garantía real (2)	Nº de activos	Importe impagado						Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)		% Deuda / v. Tasación					
		Principal		Intereses ordinarios		Total												
Hasta 1 mes	0772	79	0782	197	0792	51	0802	248	0812	22.526	0822	22.774	0832	113.717	0842	20,03		
De 1 a 3 meses	0773	2	0783	2	0793	1	0803	3	0813	120	0823	123	0833	2.895	0843	4,24		
De 3 a 6 meses	0774	9	0784	16	0794	2	0804	18	0814	4.399	0824	4.417	0834	12.908	1854	12.908	0844	34,23
De 6 a 9 meses	0775	9	0785	14	0795	38	0805	52	0815	3.436	0825	3.488	0835	6.263	1855	6.263	0845	55,82
De 9 a 12 meses	0776	1	0786	2	0796	1	0806	3	0816	89	0826	92	0836	578	1856	578	0846	15,89
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0797	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0	1857	0	0847	0,00
Más de 2 años	0778	0	0788	0	0798	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0	1858	0	0848	0,00
Total	0779	100	0789	231	0799	93	0809	324	0819	30.570	0829	30.894	0839	136.361	0859	19.749	0849	22,66

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

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible del inmueble o 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.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

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 recuperación fallidos (D)		Tasa de activos dudosos (A)		Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048				
Certificados de transmisión de hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049				
Préstamos hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050				
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051				
Préstamos a promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052				
Préstamos a PYMES	0855	6,39 0873	7,84 0909	18,82 0927	6,20 0945	5,70 0981	36,58 0999	4,38 1017	0,71 1053	50,00			
Préstamos a empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054				
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055				
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077				
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056				
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057				
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058				
Préstamos Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059				
Préstamos automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060				
Cuotas arrendamiento financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061				
Cuentas a cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062				
Derechos de crédito futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0973	1009	1027	1063				
Bonos de titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064				
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065				

(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").

(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.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estado agregado: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO DE SABADELL, S.A.

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

(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 17/09/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior a 1 año	1300	146	1310	3.385	1320	521	1330	16.911	1340	1	1350	749
Entre 1 y 2 años	1301	355	1311	35.655	1321	148	1331	10.778	1341	808	1351	107.360
Entre 2 y 3 años	1302	78	1312	11.022	1322	400	1332	58.551	1342	409	1352	58.085
Entre 3 y 5 años	1303	181	1313	45.814	1323	134	1333	25.980	1343	871	1353	194.723
Entre 5 y 10 años	1304	246	1314	100.359	1324	348	1334	144.780	1344	961	1354	353.278
Superior a 10 años	1305	138	1315	59.773	1325	222	1335	100.377	1345	482	1355	285.806
Total	1306	1.144	1316	256.008	1326	1.773	1336	357.377	1346	3.532	1356	1.000.001
Vida residual media ponderada (años)	1307	7,57			1327	7,53			1347	7,67		

(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 17/09/2010	
	Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	6,27	0632	5,18	0634	1,60

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo de la declaración: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION 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**

Serie (2)	Denominación serie	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Escenario inicial 17/09/2010			
		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	Vida media estimada de los pasivos (1)
		0001	0002	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0070	0080	0090
ES0341100008	A1G	2.500	0	0		2.500	1.355	3.388	0,46	2.500	100.000	250.000	1,44
ES0341100016	A2G	3.900	0	0		3.900	5.149	20.081	0,25	3.900	100.000	390.000	1,86
ES0341100024	A3	1.600	48.088	76.942	0,71	1.600	100.000	160.000	0,87	1.600	100.000	160.000	3,40
ES0341100032	B	2.000	100.000	200.000	2,48	2.000	100.000	200.000	2,67	2.000	100.000	200.000	4,81
Total		8006	10.000	8025	276.942	8045	10.000	8065	383.469	8085	10.000	8105	1.000.000

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION 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

Serie (1)	Denominación serie	Grado de subordinación (2)	Intereses							Principal pendiente		Total pendiente	Corrección de pérdidas por deterioro			
			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					
		9950	9960	9970	9980	9990	9991	9993	9997	9994	9995	9998	9955			
ES0341100008	A1G	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,300	1,381	360	73									
ES0341100016	A2G	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,350	1,431	360	73									
ES0341100024	A3	NS	EURIBOR A TRES MESES	1,400	1,481	360	73	231		76.942		76.942				
ES0341100032	B	S	EURIBOR A TRES MESES	1,500	1,581	360	73	641		200.000		200.000				
Total								9228	872	9105	9085	276.942	9095	9115	276.942	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.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION 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								
ES0341100008	A1G	30/06/2041	3.388	250.000	13	9.405	68.927	246.612	717	9.392								
ES0341100016	A2G	30/06/2041	20.081	390.000	80	19.433	103.390	369.919	1.347	19.353								
ES0341100024	A3	30/06/2041	83.058	83.058	2.296	13.372	0	0	2.603	11.076								
ES0341100032	B	30/06/2041	0	0	3.565	18.035	0	0	3.456	14.470								
Total			7305	106.527	7315	723.058	7325	5.954	7335	60.245	7345	172.317	7355	616.531	7365	8.123	7375	54.291

(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.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo de la declaración: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014
 Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF MERCADO RENTA FIJA

INFORMACION 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 D

Serie (1)	Denominación serie	Calificación				
		Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia (2)	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
		3310	3330	3350	3360	3370
ES0341100008	A1G	03/04/2013	SYP	AA-(sf)	A-(sf)	AAA(sf)
ES0341100008	A1G	17/09/2010	DBRS	A (high)(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100016	A2G	03/04/2013	SYP	AA-(sf)	A-(sf)	AAA(sf)
ES0341100016	A2G	17/09/2010	DBRS	A (high)(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100024	A3	17/12/2014	SYP	AA(sf)	A+(sf)	AAA(sf)
ES0341100024	A3	17/09/2010	DBRS	A (high)(sf)	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0341100032	B	17/12/2014	SYP	BBB(sf)	BB(sf)	BB(sf)
ES0341100032	B	22/04/2014	DBRS	BBB(sf)	BB (high)(sf)	BB (high)(sf)

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva	0010	86.512	1010	82.313
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de activos titulizados	0020	33,79	1020	23,03
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,37	1040	1,31
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	S	1050	S
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	N	1070	N
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	N	1080	N
7. Importe disponible de la línea/s de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	S	1110	S
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos. (3)	0120	27,78	1120	47,84
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0	1150	23.469
11. Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0,00	1160	6,12
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170		1170	
13. Otros (S/N) (4)	0180	N	1180	N

(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 mejoras equivalentes (5)	0200	A-08000143	1210	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de interes	0210	A-08000143	1220	BANCO DE SABADELL, S.A.
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras Permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la Línea de Liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250	S-2826011-E	1260	Dirección General del Tesoro y Política Financiera
Contraparte del derivado de crédito	0260		1270	

(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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados:
 Período: 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			
					Situación actual	Periodo anterior			Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago					
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a	0010	0	0030	90	0100	6.192	0200	5.634	0300	2,42	0400	1,87	1120	3,31		
2. Activos Morosos por otras razones					0110	10.157	0210	9.389	0310	3,97	0410	3,12	1130	3,76		
Total Morosos					0120	16.349	0220	15.023	0320	6,39	0420	4,99	1140	7,07	1280	

3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	0050	0	0060	0	0130	20.016	0230	19.573	0330	7,82	0430	6,50	1150	7,26		
4. Activos Fallidos por otras razones					0140	1.772	0240	869	0340	0,69	0440	0,29	1160	0,01		
Total Fallidos					0150	21.788	0250	20.442	0350	8,51	0450	6,79	1200	7,27	1290	Nota Valores - 4.9.3

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morales 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)			
	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha Pago	Ref. Folleto
	0160	0260	0360	0460
	0170	0270	0370	0470
	0180	0280	0380	0480
	0190	0290	0390	0490

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0500	0520	0540	0560
ES0341100008				Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
ES0341100016				Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
ES0341100024				Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
ES0341100032	40,00	72,22	66,44	Nota Valores - 4.9.4. (pág. 67)
Diferimiento / postergamiento intereses: series (5)	0506	0526	0546	0566
ES0341100008				
ES0341100016				
ES0341100024				
ES0341100032	25,00	2,18	2,01	Nota Valores - 3.4.6. (pág. 150)
No Reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	1,00	0532	0552
		6,39	0552	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

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

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (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 la 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.

RATIO DE MOROSIDAD = (Principal Pendiente de Vencer Moroso + Principal Vencido No Cobrado Moroso) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos) RATIO FALLIDOS = (Importe Neto de los Fallidos) / (Saldo Vivo Pendiente de los Activos) SALDO VIVO DE LOS ACTIVOS = (Saldo Principal Pendiente de Vencer + Saldo Vencido no Cobrado)

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO A Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 17/09/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)		Nº de activos vivos		Principal pendiente (1)	
Andalucía	0400	85	0426	13.414	0452	110	0478	17.051	0504	221	0530	54.461
Aragón	0401	27	0427	5.397	0453	41	0479	6.772	0505	92	0531	30.208
Asturias	0402	84	0428	11.540	0454	116	0480	17.903	0506	191	0532	43.860
Baleares	0403	34	0429	7.548	0455	53	0481	13.028	0507	91	0533	29.299
Canarias	0404	26	0430	3.718	0456	39	0482	6.200	0508	62	0534	18.144
Cantabria	0405	7	0431	3.775	0457	9	0483	5.484	0509	12	0535	9.896
Castilla-León	0406	41	0432	5.700	0458	55	0484	7.665	0510	109	0536	26.401
Castilla La Mancha	0407	24	0433	4.647	0459	34	0485	5.821	0511	72	0537	13.818
Cataluña	0408	546	0434	130.477	0460	882	0486	182.740	0512	1.754	0538	495.867
Ceuta	0409	1	0435	941	0461	1	0487	1.120	0513	1	0539	1.679
Extremadura	0410	2	0436	1.522	0462	4	0488	1.859	0514	7	0540	3.501
Galicia	0411	31	0437	3.467	0463	50	0489	5.347	0515	98	0541	17.754
Madrid	0412	113	0438	43.076	0464	176	0490	53.842	0516	388	0542	146.822
Melilla	0413		0439		0465		0491		0517	1	0543	78
Murcia	0414	6	0440	357	0466	20	0492	820	0518	43	0544	5.450
Navarra	0415	11	0441	980	0467	17	0493	2.033	0519	33	0545	14.323
La Rioja	0416	7	0442	306	0468	11	0494	898	0520	24	0546	6.312
Comunidad Valenciana	0417	80	0443	14.865	0469	124	0495	22.147	0521	274	0547	61.588
País Vasco	0418	19	0444	4.277	0470	31	0496	6.646	0522	59	0548	20.536
Total España	0419	1.144	0445	256.007	0471	1.773	0497	357.376	0523	3.532	0549	999.997
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0498		0524		0550	
Resto	0422		0448		0474		0500		0526		0552	
Total general	0425	1.144	0450	256.007	0475	1.773	0501	357.376	0527	3.532	0553	999.997

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)*

Divisa / Activos titulizados	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 17/09/2010						
	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	1.144	0577	0583	256.007	0600	1.773	0606	0611	357.377	0620	3.532	0626	0631	1.000.000
EEUU Dólar - USD	0572		0578	0584		0601		0607	0612		0621		0627	0632	
Japón Yen - JPY	0573		0579	0585		0602		0608	0613		0622		0628	0633	
Reino Unido Libra - GBP	0574		0580	0586		0603		0609	0614		0623		0629	0634	
Otras	0575			0587		0604			0615		0624			0635	
Total	0576	1.144		0588	256.007	0605	1.773		0616	357.377	0625	3.532		0636	1.000.000

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO C	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 17/09/2010			
	Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (1)		Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)			Nº de activos vivos	Principal pendiente (1)
0% - 40%	1100	995	1110	200.913	1120	1.580	1130	272.831	1140	3.087	1150	708.679
40% - 60%	1101	114	1111	48.120	1121	148	1131	71.967	1141	279	1151	211.606
60% - 80%	1102	24	1112	6.935	1122	41	1132	12.564	1142	153	1152	75.712
80% - 100%	1103		1113		1123		1133		1143	13	1153	4.002
100% - 120%	1104		1114		1124		1134		1144		1154	
120% - 140%	1105		1115		1125		1135		1145		1155	
140% - 160%	1106		1116		1126		1136		1146		1156	
superior al 160%	1107		1117		1127		1137		1147		1157	
Total	1108	1.133	1118	255.968	1128	1.769	1138	357.362	1148	3.532	1158	999.999
Media ponderada (%)			1119	32,35			1139	34,64			1159	43,32

(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.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION 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 vivos		Principal pendiente		Margen ponderado / índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado	
Índice de referencia (1)	1400		1410		1420		1430	
EURIBOR - A LAS 11 HORAS	119		13.287		1,22		1,80	
EURIBOR OFICIAL	580		204.804		1,52		3,06	
I.C.O.-PYMES INTERES VARIABLE	241		24.526		1,49		2,29	
TIPO FIJO	204		13.391		0,00		3,12	
Total	1405	1.144	1415	256.008	1425	1,42	1435	2,92

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

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

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
 Estados agregados: No
 Periodo: 2º Semestre
 Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

CUADRO E	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 17/09/2010			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	55	1521	7.423	1542	49	1563	9.850	1584	170	1605	44.460
1% - 1,49%	1501	113	1522	25.806	1543	184	1564	36.952	1585	170	1606	44.460
1,5% - 1,99%	1502	48	1523	17.695	1544	59	1565	18.475	1586	139	1607	65.725
2% - 2,49%	1503	218	1524	32.277	1545	201	1566	39.908	1587	84	1608	51.583
2,5% - 2,99%	1504	163	1525	36.157	1546	449	1567	60.614	1588	215	1609	146.460
3% - 3,49%	1505	117	1526	41.270	1547	153	1568	52.183	1589	887	1610	270.967
3,5% - 3,99%	1506	134	1527	50.269	1548	173	1569	69.148	1590	314	1611	160.080
4% - 4,49%	1507	123	1528	31.894	1549	198	1570	46.930	1591	285	1612	105.650
4,5% - 4,99%	1508	75	1529	8.590	1550	144	1571	16.334	1592	231	1613	39.086
5% - 5,49%	1509	44	1530	2.652	1551	65	1572	3.620	1593	147	1614	18.740
5,5% - 5,99%	1510	26	1531	1.552	1552	40	1573	2.342	1594	239	1615	30.598
6% - 6,49%	1511	7	1532	134	1553	18	1574	351	1595	166	1616	18.953
6,5% - 6,99%	1512	5	1533	65	1554	13	1575	187	1596	247	1617	18.845
7% - 7,49%	1513	10	1534	136	1555	13	1576	266	1597	347	1618	24.511
7,5% - 7,99%	1514	5	1535	69	1556	8	1577	136	1598	52	1619	3.975
8% - 8,49%	1515	1	1536	19	1557	2	1578	32	1599	4	1620	182
8,5% - 8,99%	1516		1537		1558	3	1579	46	1600	3	1621	102
9% - 9,49%	1517		1538		1559		1580		1601	1	1622	45
9,5% - 9,99%	1518		1539		1560		1581		1602	1	1623	38
Superior al 10%	1519		1540		1561	1	1582	3	1603		1624	
Total	1520	1.144	1541	256.008	1562	1.773	1583	357.377	1604	3.532	1625	1.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	2,92			9584	2,98			1626	3,50
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	2,07			9585	2,14			1627	

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

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

Concentración	Situación actual 31/12/2014				Situación cierre anual anterior 31/12/2013				Situación inicial 17/09/2010			
	Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)		Porcentaje		CNAE (2)	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	17,74			2030	13,80			2060	8,29		
Sector: (1)	2010	39,37	2020	68 Actividades inmobiliarias.	2040	35,01	2050	68 Actividades inmobiliarias.	2070	22,97	2080	68 Actividades inmobiliarias.

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Denominación del compartimento:

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

Estados agregados: No

Periodo: 2º Semestre

Ejercicio: 2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS*(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)***CUADRO G**

Situación actual 31/12/2014

Situación inicial 17/09/2010

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	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	10.000	3060		3110	276.942	3170	10.000	3230		3250	1.000.000
EEUU Dólar - USD	3010		3070		3120		3180		3230		3260	
Japón Yen - JPY	3020		3080		3130		3190		3230		3270	
Reino Unido Libra - GBP	3030		3090		3140		3200		3230		3280	
Otras	3040				3150		3210				3290	
Total	3050	10.000			3160	276.942	3220	10.000			3300	1.000.000

Denominación del Fondo: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.
Denominación del compartimento:
Denominación de la gestora: Gesticaixa, S.G.F.T., S.A.
Estados agregados: No
Periodo: 2º Semestre
Ejercicio: 2014

NOTAS EXPLICATIVAS

Información adicional
en fichero adjunto

INFORME DE AUDITOR

Sólo rellenar en caso de no existir informe de auditor:

Según establece la Norma 28ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, se remitirán las cuentas anuales, junto con los informes de gestión y auditoría, a la misma CNMV dentro de los 4 primeros meses del ejercicio siguiente.

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2014

A) EVOLUCION FONDO

1. Activos Titulizados.

Los Activos Titulizados que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la Escritura de Constitución del Fondo integran los derechos de crédito (ver Notas Reseña del Fondo y Derechos de Crédito de las presentes Cuentas Anuales).

A continuación se detalla la evolución y clasificación de la cartera de activos, según distintos criterios, a final del presente ejercicio.

a) Detalles sobre la cartera de activos titulizados

- **Movimiento mensual de la cartera de activos:** El listado del movimiento mensual de la cartera indica la evolución mensual de los saldos amortizados de forma ordinaria y anticipada, el saldo principal pendiente de amortizar con su ponderación y el número de activos pendientes de amortizar (ver tablas siguientes).
- **Amortización anticipada y tasa de prepago de activos:** El listado de amortización anticipada y tasa de prepago de los activos indica la evolución mensual de las amortizaciones anticipadas, calculando las tasas de prepago mensuales y las tasas de prepago anuales equivalentes, agrupando los datos por períodos mensuales, trimestrales, semestrales y anuales (ver tablas siguientes).

Estas clasificaciones de las tasas de prepago permiten seguir la evolución de las amortizaciones anticipadas de los activos, y a la vez enlazar estos datos con los cálculos de la vida media y amortización final estimada de los bonos.

- **Movimiento mensual: impagados – fallidos de la cartera de activos:** Se desglosa la información facilitada en dos listados, uno referido a los impagados de la cartera de activos y otro referido a los fallidos de la cartera de activos (ver tablas siguientes).

En estos listados se indica la evolución mensual de los impagados y fallidos, diferenciando entre principal e intereses, y separando los conceptos entre incorporaciones y recuperaciones de los impagados.

- **Clasificación de impagados - Antigüedad de la primera cuota no pagada:** El listado permite conocer la situación de los impagados del Fondo a una fecha determinada (ver tablas siguientes).
- **El Estado S.05.5 forma parte de este informe de gestión:** En el S.05.5 presentado anteriormente puede verse una clasificación de los activos vivos por distribución geográfica.

b) Clasificación de la cartera de activos

Se detallarán a continuación los listados de la cartera de activos, realizados a final del presente ejercicio, clasificados por distintos conceptos y adjuntándose información sobre las medias ponderadas y medias simples de la cartera de activos (ver tablas siguientes).

2. Bonos de Titulización.

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 de Bonos.

Los importes nominales, las calificaciones de las agencias de calificación y mercado oficial de cotización se detallan en la Nota "Obligaciones y otros valores negociables" de las presentes cuentas anuales.

Evolución de los bonos de titulización: El listado de la evolución de los bonos en cada periodo trimestral se detalla diferenciando cada una de las series de bonos (ver tablas siguientes).

3. Otros pasivos.

Las cantidades que no se han abonado a los titulares de los pasivos en concepto de intereses y amortización de principal por insuficiencia de fondos disponibles se detallan, en su caso, en la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

B) INFORMACIÓN SOBRE LOS APLAZAMIENTOS DE PAGO A PROVEEDORES EN OPERACIONES COMERCIALES

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (Véase Nota 10).

C) FACTORES QUE HAN INFLUIDO EN LOS FLUJOS DE TESORERÍA GENERADOS Y APLICADOS EN EL EJERCICIO

Los flujos de cobros y pagos del Fondo, durante el ejercicio, han transcurrido dentro de los parámetros previstos. El Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los contratos y a la escritura de constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

Los flujos de efectivo del Fondo están influidos por diversos factores, destacando, principalmente, la tasa de morosidad, la tasa de fallidos, la tasa de recuperación de la morosidad, la tasa de recuperación de fallidos y el tipo de interés de los activos (ver Nota “Gestión del riesgo” y estado S.03 – Estado de flujos de efectivo de las presentes cuentas anuales).

D) MECANISMOS DE COBERTURA DE RIESGOS

Los principales riesgos a los que está sometido el Fondo, así como, los mecanismos de cobertura, están detallados en la Nota “Gestión del riesgo” de las presentes cuentas anuales.

E) PERSPECTIVAS DE FUTURO

Con fecha 25 de marzo de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó iniciar los trámites para realizar la liquidación del Fondo.

De acuerdo con lo establecido en la legislación vigente, entre otras causas, el Fondo podría liquidarse anticipadamente con el consentimiento de todas las partes y contrapartes afectas al mismo. Siendo así, y habiendo obtenido dicho consentimiento, el fondo transmitió la totalidad de los derechos de crédito pendientes de amortización a la Entidad Cedente.

F) HECHOS POSTERIORES

Con fecha 20 de abril de 2015, se va a proceder a la liquidación anticipada del Fondo, y a la liquidación de sus pasivos en el orden de prelación de pagos establecidos en el Folleto del Fondo, liquidándose los saldos acreedores con abono a las cuentas de tesorería mantenidas por el Fondo.

INFORMES DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

LOAN PORTFOLIO REPORTS

CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA

CLASSIFICATION OF THE PORTFOLIO

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014****Loan Portfolio at 31/12/2014****Clasificación por Fecha Formalización / Distribution by Origination Date**

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
						Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2000 al 30/06/2000	3	39.234,48	0,26478	2,879951	0,577901	1,193000	3,750000	1,019178	31/01/2015
Del 01/07/2000 al 31/12/2000	2	109.390,57	0,17652	2,392304	0,700413	1,012000	3,750000	10,491743	15/11/2015
Del 01/01/2001 al 30/06/2001	9	1.672.426,32	0,79435	2,759269	0,762648	1,142000	4,000000	46,357842	11/11/2018
Del 01/07/2001 al 31/12/2001	5	619.160,55	0,44131	3,046987	1,219182	1,900000	4,000000	62,673208	21/03/2020
Del 01/01/2002 al 30/06/2002	4	333.130,58	0,35305	3,833435	1,180840	3,000000	4,000000	25,524873	14/02/2017
Del 01/01/2003 al 30/06/2003	4	494.911,52	0,35305	3,519175	1,470038	1,377000	4,000000	38,985725	31/03/2018
Del 01/07/2003 al 31/12/2003	2	707.679,27	0,17652	2,627243	0,964664	1,013000	2,750000	159,430174	13/04/2028
Del 01/01/2004 al 30/06/2004	2	383.490,97	0,17652	2,723537	0,667061	2,500000	2,750000	103,892591	28/08/2023
Del 01/07/2004 al 31/12/2004	3	1.003.404,33	0,26478	2,930066	0,644516	2,802000	3,250000	110,935978	29/03/2024
Del 01/01/2005 al 30/06/2005	5	1.322.649,28	0,44131	3,120485	1,044774	2,750000	3,250000	162,220661	07/07/2028
Del 01/07/2005 al 31/12/2005	12	5.943.308,76	1,05914	2,704647	0,947421	0,962000	3,250000	135,183699	06/04/2026
Del 01/01/2006 al 30/06/2006	16	10.104.637,89	1,41218	3,352201	1,807400	1,543000	3,500000	86,423306	14/03/2022
Del 01/07/2006 al 31/12/2006	17	5.358.677,99	1,50044	2,583069	0,757872	1,013000	3,950000	107,090108	03/12/2023
Del 01/01/2007 al 30/06/2007	11	3.321.305,95	0,97087	2,640726	0,620723	0,760000	6,750000	88,291773	10/05/2022
Del 01/07/2007 al 31/12/2007	24	9.415.720,67	2,11827	2,800168	0,611094	0,962000	7,250000	107,137936	05/12/2023
Del 01/01/2008 al 30/06/2008	68	20.805.076,93	6,00177	3,001054	0,950415	0,851000	5,261000	128,562761	17/09/2025
Del 01/07/2008 al 31/12/2008	97	43.603.029,52	8,56134	3,052309	1,268296	0,588000	5,629000	123,008882	01/04/2025
Del 01/01/2009 al 30/06/2009	353	93.363.276,03	31,15622	3,078402	1,841208	0,667000	7,250000	79,972103	30/08/2021
Del 01/07/2009 al 31/12/2009	381	52.644.303,49	33,62754	2,566545	1,271647	0,086000	8,000000	63,529828	16/04/2020



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Fecha Formalización / Distribution by Origination Date

Intervalo Fechas Formalización Arrangement Date Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2010 al 30/06/2010	115	10,15004	4.250.653,06	1,66369	2,360382	1,560592	0,086000	7,500000	41,145548	05/06/2018
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:			225.503,50		3,047560	1,267259			58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:			201,51		0,086000	0,000000			0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:			7.973.417,30		8,000000	5,278000			352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014 Loan Portfolio at 31/12/2014 Clasificación por Tipo de Empresa / Classification by Firm Type

Tipo de Empresa Firm Type	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
PYME	1.071	94,52780	238.978.900,23	93,53548	2,937535	1,422773	0,086000	8,000000	93,180313	06/10/2022
NO PYME	62	5,47220	16.516.567,93	6,46452	2,716438	1,364094	0,730000	5,638000	56,457790	14/09/2019
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:					225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:					201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:					7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014****Loan Portfolio at 31/12/2014****Clasificación por Tipos de Interés Nominales / Classification by Nominal Interest Rates**

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
00.00 00.49	3	0,26478	334.285,60	0,13084	0,086000	0,000000	0,086000	0,086000	38,961017	30/03/2018
00.50 00.99	52	4,58959	7.082.921,62	2,77223	0,831429	0,404434	0,588000	0,988000	72,474279	13/01/2021
01.00 01.49	112	9,88526	25.751.970,47	10,07923	1,259449	0,530618	1,012000	1,494000	88,016648	02/05/2022
01.50 01.99	48	4,23654	17.685.120,01	6,92189	1,752525	1,187869	1,500000	1,988000	56,469782	14/09/2019
02.00 02.49	218	19,24095	32.195.657,05	12,60126	2,214891	1,387368	2,000000	2,498000	72,565449	16/01/2021
02.50 02.99	158	13,94528	36.030.449,02	14,10219	2,694781	1,468213	2,500000	2,977000	78,641842	20/07/2021
03.00 03.49	117	10,32657	41.238.298,08	16,14052	3,120040	1,654615	3,000000	3,432000	106,443662	13/11/2023
03.50 03.99	134	11,82701	50.179.059,92	19,63990	3,632837	1,753044	3,500000	3,988000	105,792051	25/10/2023
04.00 04.49	121	10,67961	31.821.041,85	12,45464	4,200509	1,601986	4,000000	4,484000	111,264945	08/04/2024
04.50 04.99	75	6,61959	8.572.559,12	3,35527	4,576191	1,967163	4,500000	4,985000	94,090538	02/11/2022
05.00 05.49	43	3,79523	2.641.905,70	1,03403	5,207253	1,102120	5,000000	5,487000	53,242049	08/06/2019
05.50 05.99	26	2,29479	1.547.260,56	0,60559	5,619350	0,314688	5,500000	5,973000	28,338245	11/05/2017
06.00 06.49	7	0,61783	134.437,40	0,05262	6,132667	0,000000	6,000000	6,250000	21,751472	23/10/2016
06.50 06.99	4	0,35305	62.960,12	0,02464	6,676814	0,000000	6,500000	6,750000	27,956916	29/04/2017
07.00 07.49	9	0,79435	130.749,48	0,05117	7,019314	0,000000	7,000000	7,250000	19,985750	30/08/2016
07.50 07.99	5	0,44131	67.969,49	0,02660	7,500000	0,000000	7,500000	7,500000	22,675264	20/11/2016



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Tipos de Interés Nominales / Classification by Nominal Interest Rates

Intervalo del Tipo Interest Rate Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
08.00 08.49	1	0,08826	18.822,67	0,00737	8,000000	0,000000	8,000000	8,000000	31,002740	31/07/2017
Total Cartera/Total		1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000					
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:					225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:					201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:					7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
0,00	49,999.99	452	39,89409	9.905.777,36	3,87709	3,122493	1,247651	0,588000	8,000000	30,353483	11/07/2017
50,000.00	99,999.99	184	16,24007	12.990.217,83	5,08432	2,942625	1,240840	0,086000	6,000000	66,148977	05/07/2020
100,000.00	149,999.99	103	9,09091	12.670.927,26	4,95935	2,834462	1,047954	0,086000	5,786000	64,960074	30/05/2020
150,000.00	199,999.99	88	7,76699	15.420.931,61	6,03570	2,911759	1,064967	0,086000	5,672000	65,727639	22/06/2020
200,000.00	249,999.99	69	6,09003	15.316.742,73	5,99492	2,897567	1,479453	0,712000	4,880000	102,931668	29/07/2023
250,000.00	299,999.99	46	4,06002	12.563.951,77	4,91749	2,803549	1,225764	0,970000	5,261000	99,644832	20/04/2023
300,000.00	349,999.99	35	3,08914	11.176.437,57	4,37442	3,042226	1,158937	0,851000	5,261000	98,079244	04/03/2023
350,000.00	399,999.99	20	1,76523	7.582.642,91	2,96782	3,165064	1,389517	0,728000	4,500000	109,535928	15/02/2024
400,000.00	449,999.99	15	1,32392	6.347.711,00	2,48447	3,122415	1,752170	0,988000	4,827000	104,014074	31/08/2023
450,000.00	499,999.99	13	1,14740	6.155.550,39	2,40926	3,186637	1,768448	0,912000	5,077000	103,814967	25/08/2023
500,000.00	549,999.99	6	0,52957	3.163.767,83	1,23829	3,338479	1,817992	2,600000	4,250000	131,863152	26/12/2025
550,000.00	599,999.99	8	0,70609	4.590.349,70	1,79665	3,049703	1,394790	2,500000	3,500000	84,009035	31/12/2021
600,000.00	649,999.99	8	0,70609	4.989.113,41	1,95272	3,755821	1,121470	2,600000	4,250000	145,087341	02/02/2027
650,000.00	699,999.99	10	0,88261	6.801.988,92	2,66227	2,855723	1,099841	1,113000	4,250000	105,581506	18/10/2023
700,000.00	749,999.99	4	0,35305	2.838.860,39	1,11112	3,750041	1,439781	3,250000	4,250000	58,138371	04/11/2019
750,000.00	799,999.99	7	0,61783	5.426.443,55	2,12389	2,352299	0,809318	0,712000	3,750000	138,287179	10/07/2026
800,000.00	849,999.99	5	0,44131	4.130.830,48	1,61679	2,045901	1,167958	0,760000	3,250000	69,595257	18/10/2020
850,000.00	899,999.99	5	0,44131	4.381.542,86	1,71492	3,364687	1,227608	2,850000	4,250000	83,656663	20/12/2021
900,000.00	949,999.99	5	0,44131	4.668.288,48	1,82715	3,096240	0,963703	2,250000	3,750000	98,276309	10/03/2023
950,000.00	999,999.99	4	0,35305	3.869.346,25	1,51445	2,096868	1,386179	1,229000	2,500000	52,661184	21/05/2019
1,000,000.00	1,049,999.99	5	0,44131	5.107.709,87	1,99914	3,302119	1,233310	2,000000	4,500000	123,735754	23/04/2025
1,050,000.00	1,099,999.99	3	0,26478	3.231.434,67	1,26477	2,966606	1,982954	1,833000	4,028000	51,868477	27/04/2019
1,100,000.00	1,149,999.99	1	0,08826	1.113.858,85	0,43596	4,250000	1,750000	4,250000	4,250000	103,035616	02/08/2023
1,200,000.00	1,249,999.99	2	0,17652	2.448.082,42	0,95817	2,322449	2,602904	1,671000	3,000000	131,998663	30/12/2025
1,300,000.00	1,349,999.99	1	0,08826	1.344.538,83	0,52625	2,592000	2,000000	2,592000	2,592000	114,049315	02/07/2024



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal		Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		
			%	%			Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
1,350,000.00	1,399,999.99	3	0,26478	4.120.693,75	1,61282	2,580257	0,882553	1,229000	4,000000	81,154815	05/10/2021
1,400,000.00	1,449,999.99	4	0,35305	5.698.818,46	2,23050	3,808962	1,274496	3,500000	4,250000	100,981664	31/05/2023
1,450,000.00	1,499,999.99	2	0,17652	2.975.149,63	1,16446	2,177977	0,875119	2,106000	2,250000	59,424788	13/12/2019
1,500,000.00	1,549,999.99	2	0,17652	3.058.688,59	1,19716	2,741869	1,281036	2,488000	3,000000	86,727096	23/03/2022
1,550,000.00	1,599,999.99	2	0,17652	3.167.025,23	1,23956	4,360478	2,587731	4,250000	4,469000	107,082410	03/12/2023
1,600,000.00	1,649,999.99	1	0,08826	1.609.668,63	0,63002	1,113000	0,600000	1,113000	1,113000	160,076712	03/05/2028
1,650,000.00	1,699,999.99	1	0,08826	1.687.421,43	0,66045	1,013000	0,500000	1,013000	1,013000	151,068493	03/08/2027
1,800,000.00	1,849,999.99	2	0,17652	3.633.821,48	1,42226	2,467691	1,251523	2,100000	2,829000	106,046638	01/11/2023
1,900,000.00	1,949,999.99	1	0,08826	1.902.025,00	0,74445	4,250000	1,250000	4,250000	4,250000	163,101370	03/08/2028
1,950,000.00	1,999,999.99	1	0,08826	1.986.411,91	0,77747	3,250000	1,250000	3,250000	3,250000	180,131507	03/01/2030
2,050,000.00	2,099,999.99	1	0,08826	2.083.085,78	0,81531	2,085000	1,500000	2,085000	2,085000	50,991781	01/04/2019
2,100,000.00	2,149,999.99	1	0,08826	2.133.432,13	0,83502	2,750000	2,000000	2,750000	2,750000	35,013699	30/11/2017
2,350,000.00	2,399,999.99	1	0,08826	2.359.199,57	0,92338	1,529000	1,000000	1,529000	1,529000	103,035616	02/08/2023
2,700,000.00	2,749,999.99	1	0,08826	2.704.594,64	1,05857	3,500000	2,000000	3,500000	3,500000	76,010959	01/05/2021
2,800,000.00	2,849,999.99	1	0,08826	2.810.844,48	1,10015	1,262000	0,749000	1,262000	1,262000	147,057534	03/04/2027
2,950,000.00	2,999,999.99	1	0,08826	2.993.579,20	1,17168	3,092000	2,500000	3,092000	3,092000	78,016438	01/07/2021
3,050,000.00	3,099,999.99	1	0,08826	3.051.662,88	1,19441	1,763000	1,250000	1,763000	1,763000	55,002740	01/08/2019
3,100,000.00	3,149,999.99	2	0,17652	6.261.946,84	2,45090	2,920658	1,773953	2,099000	3,750000	146,378156	13/03/2027
3,300,000.00	3,349,999.99	1	0,08826	3.330.859,31	1,30369	1,835000	1,250000	1,835000	1,835000	57,008219	01/10/2019
3,450,000.00	3,499,999.99	1	0,08826	3.451.990,03	1,35110	1,119000	0,650000	1,119000	1,119000	105,041096	02/10/2023
5,650,000.00	5,699,999.99	2	0,17652	11.332.056,08	4,43533	3,113683	2,125535	2,900000	3,327000	75,518230	16/04/2021
6,900,000.00	6,949,999.99	1	0,08826	6.932.028,87	2,71317	3,500000	1,500000	3,500000	3,500000	166,126027	03/11/2028



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Principal Pendiente / Classification by Outstanding Principal

Intervalo del Principal Principal Intervals		Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
								Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
7,950,000.00	7,999,999.99	1	0,08826	7.973.417,30	3,12077	3,801000	3,250000	3,801000	3,801000	13,019178	31/01/2016
Total Cartera/Total		1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:						2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:						225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:						201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:						7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Índice de referencia del tipo de interés/Classification by Reference Indexes

Índice Reference Indexes	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Índice 171 EURIBOR - A LAS 11 HOR	119	10,50309	13.271.251,94	5,19432	1,795371	1,220611	0,086000	4,681000	41,386869	12/06/2018
Índice 057 I.C.O.-PYMES INTERES V	237	20,91792	24.387.816,86	9,54530	2,287706	1,485434	0,730000	2,977000	35,088350	03/12/2017
Índice 173 EURIBOR OFICIAL	576	50,83848	204.516.389,53	80,04697	3,059516	1,516345	0,712000	5,875000	104,320688	10/09/2023
Índice 000 TIPO FIJO	201	17,74051	13.320.009,83	5,21340	3,118233	0,000000	1,490000	8,000000	34,560290	16/11/2017
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:					225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:					201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:					7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014****Loan Portfolio at 31/12/2014****Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date**

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
						Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/07/2012 al 31/12/2012	3	237.208,86	0,26478	5,626197	0,000000	5,500000	5,681000	-25,478285	16/11/2012
Del 01/01/2014 al 30/06/2014	1	149.071,45	0,08826	4,000000	2,500000	4,000000	4,000000	-8,054795	30/04/2014
Del 01/07/2014 al 31/12/2014	4	114.831,50	0,35305	2,011872	0,762490	1,490000	2,727000	-3,300228	22/09/2014
Del 01/01/2015 al 30/06/2015	87	956.818,54	7,67873	2,714643	1,433549	0,851000	7,500000	3,662122	21/04/2015
Del 01/07/2015 al 31/12/2015	40	1.783.979,21	3,53045	2,393854	1,236406	0,588000	7,500000	9,580795	18/10/2015
Del 01/01/2016 al 30/06/2016	146	18.189.237,96	12,88614	3,090373	2,107566	0,667000	7,000000	14,969796	30/03/2016
Del 01/07/2016 al 31/12/2016	223	19.484.194,29	19,68226	2,396007	0,967039	0,086000	7,500000	21,514853	15/10/2016
Del 01/01/2017 al 30/06/2017	40	3.933.283,59	3,53045	2,581369	1,383359	1,066000	7,500000	26,767297	24/03/2017
Del 01/07/2017 al 31/12/2017	30	5.252.448,01	2,64784	2,973505	1,974570	0,760000	8,000000	33,400786	12/10/2017
Del 01/01/2018 al 30/06/2018	20	3.477.792,89	1,76523	2,965865	0,929509	0,851000	6,200000	40,098819	04/05/2018
Del 01/07/2018 al 31/12/2018	25	4.005.979,49	2,20653	2,975658	1,171412	0,712000	5,283000	45,614684	19/10/2018
Del 01/01/2019 al 30/06/2019	64	15.537.462,35	5,64872	2,740444	1,454129	0,667000	5,672000	52,256037	09/05/2019
Del 01/07/2019 al 31/12/2019	71	23.911.680,84	6,26655	2,350926	1,211913	0,086000	5,973000	57,314613	10/10/2019
Del 01/01/2020 al 30/06/2020	30	7.551.003,10	2,64784	2,867121	1,161568	1,420000	5,050000	64,350140	11/05/2020
Del 01/07/2020 al 31/12/2020	18	2.856.360,15	1,58870	3,241868	1,319883	0,962000	5,000000	69,186715	05/10/2020
Del 01/01/2021 al 30/06/2021	40	26.932.299,42	3,53045	3,212133	1,904801	1,490000	5,582000	75,942929	29/04/2021
Del 01/07/2021 al 31/12/2021	20	4.516.416,06	1,76523	3,018960	1,164468	0,854000	3,950000	82,539054	16/11/2021
Del 01/01/2022 al 30/06/2022	10	3.655.097,17	0,88261	2,871251	1,279688	0,728000	5,280000	87,189370	06/04/2022
Del 01/07/2022 al 31/12/2022	7	1.929.977,18	0,61783	2,674458	0,856867	1,055000	4,250000	94,478323	14/11/2022
Del 01/01/2023 al 30/06/2023	17	5.633.446,89	1,50044	3,426598	1,383085	1,277000	5,077000	100,671518	22/05/2023
Del 01/07/2023 al 31/12/2023	25	19.049.005,06	2,20653	2,789605	1,288558	1,119000	5,629000	104,469117	14/09/2023
Del 01/01/2024 al 30/06/2024	51	18.428.207,74	4,50132	3,213951	1,839974	0,988000	4,880000	112,024735	01/05/2024
Del 01/07/2024 al 31/12/2024	25	8.606.436,40	2,20653	3,541520	1,093712	2,500000	4,500000	117,174051	05/10/2024
Del 01/01/2025 al 30/06/2025	4	1.044.374,68	0,35305	3,655306	2,795285	1,900000	4,699000	123,933770	29/04/2025
Del 01/07/2025 al 31/12/2025	7	2.616.488,82	0,61783	3,205486	1,044163	2,500000	4,250000	129,931376	28/10/2025

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014****Loan Portfolio at 31/12/2014****Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date**

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2026 al 30/06/2026	4	0,35305	1.319.317,71	0,51638	3,142722	0,569150	0,962000	4,000000	137,578646	18/06/2026
Del 01/07/2026 al 31/12/2026	4	0,35305	880.122,50	0,34448	3,901197	1,582517	1,063000	4,250000	140,438004	13/09/2026
Del 01/01/2027 al 30/06/2027	9	0,79435	4.043.294,85	1,58253	1,973418	0,780068	1,262000	4,250000	147,194203	07/04/2027
Del 01/07/2027 al 31/12/2027	11	0,97087	5.004.530,74	1,95876	1,832720	0,928352	0,985000	3,750000	153,187691	06/10/2027
Del 01/01/2028 al 30/06/2028	16	1,41218	7.528.583,90	2,94666	2,315574	0,716096	0,912000	4,250000	159,745081	23/04/2028
Del 01/07/2028 al 31/12/2028	13	1,14740	11.805.668,53	4,62070	3,642215	1,389877	2,000000	4,500000	165,499904	15/10/2028
Del 01/01/2029 al 30/06/2029	22	1,94175	7.773.581,09	3,04255	3,556368	1,719441	2,000000	4,500000	172,179588	06/05/2029
Del 01/07/2029 al 31/12/2029	5	0,44131	2.507.445,78	0,98141	3,113538	1,246351	2,000000	4,000000	179,326596	10/12/2029
Del 01/07/2030 al 31/12/2030	4	0,35305	4.307.422,38	1,68591	3,154861	1,583945	0,712000	3,750000	189,844220	26/10/2030
Del 01/07/2031 al 31/12/2031	1	0,08826	51.380,24	0,02011	2,250000	0,500000	2,250000	2,250000	204,131507	04/01/2032
Del 01/01/2032 al 30/06/2032	1	0,08826	278.697,78	0,10908	2,750000	0,650000	2,750000	2,750000	207,123288	04/04/2032
Del 01/07/2032 al 31/12/2032	2	0,17652	1.259.519,04	0,49297	2,988186	3,596420	2,750000	3,000000	213,093118	03/10/2032
Del 01/01/2033 al 30/06/2033	6	0,52957	1.908.574,19	0,74701	3,082938	0,673258	1,262000	4,250000	219,839316	26/04/2033
Del 01/07/2033 al 31/12/2033	6	0,52957	1.520.758,42	0,59522	3,234409	1,175601	3,000000	4,250000	225,530992	16/10/2033
Del 01/01/2034 al 30/06/2034	4	0,35305	991.414,74	0,38804	3,659524	1,766891	2,750000	4,500000	230,657364	21/03/2034
Del 01/01/2035 al 30/06/2035	1	0,08826	304.632,60	0,11923	3,000000	0,500000	3,000000	3,000000	244,109589	05/05/2035
Del 01/07/2035 al 31/12/2035	3	0,26478	837.459,24	0,32778	1,829858	1,065499	1,013000	3,250000	249,175847	06/10/2035
Del 01/01/2036 al 30/06/2036	2	0,17652	288.014,73	0,11273	3,185904	0,552349	2,000000	3,500000	257,161644	05/06/2036
Del 01/07/2036 al 31/12/2036	1	0,08826	63.410,60	0,02482	3,000000	0,850000	3,000000	3,000000	263,178082	05/12/2036
Del 01/07/2037 al 31/12/2037	1	0,08826	70.587,58	0,02763	3,500000	3,650000	3,500000	3,500000	276,197260	05/01/2038
Del 01/01/2038 al 30/06/2038	2	0,17652	1.271.216,13	0,49755	3,949999	0,500000	3,750000	4,250000	281,345757	11/06/2038
Del 01/07/2038 al 31/12/2038	3	0,26478	892.118,90	0,34917	2,774193	0,875950	1,293000	3,750000	285,070350	02/10/2038
Del 01/01/2039 al 30/06/2039	1	0,08826	164.797,25	0,06450	3,150000	0,850000	3,150000	3,150000	294,147945	06/07/2039
Del 01/01/2040 al 30/06/2040	1	0,08826	54.793,97	0,02145	3,000000	0,750000	3,000000	3,000000	302,169863	06/03/2040



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Fecha Amortización Final / Classification by Final Maturity Date

Intervalo Fechas Amortización Final Final Maturity Interval	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
Del 01/01/2044 al 30/06/2044	2	0,17652	515.023,62	0,20158	3,535763	3,000000	3,506000	3,562000	352,208219	07/05/2044
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:					225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:					201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:					7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
33 ASTURIAS	84	7,41395	11.518.082,94	4,50814	2,919125	1,174294	0,712000	7,500000	90,796008	25/07/2022
PRINCIPADO DE ASTURIAS	84	7,41400	11.518.082,94	4,50810	2,919125	1,174294	0,712000	7,500000	90,796008	25/07/2022
07 BALEARES	34	3,00088	7.533.783,86	2,94870	3,123493	1,538150	1,490000	4,850000	80,259545	07/09/2021
BALEARES	34	3,00090	7.533.783,86	2,94870	3,123493	1,538150	1,490000	4,850000	80,259545	07/09/2021
39 SANTANDER	6	0,52957	3.768.918,17	1,47514	3,052649	1,445232	1,490000	5,875000	57,221970	07/10/2019
CANTABRIA	6	0,52960	3.768.918,17	1,47510	3,052649	1,445232	1,490000	5,875000	57,221970	07/10/2019
28 MADRID	112	9,88526	43.016.706,01	16,83658	2,677997	1,506875	0,712000	7,000000	76,539010	17/05/2021
COMUNIDAD DE MADRID	112	9,88530	43.016.706,01	16,83660	2,677997	1,506875	0,712000	7,000000	76,539010	17/05/2021
30 MURCIA	6	0,52957	357.070,53	0,13976	3,124875	2,511417	0,979000	4,164000	43,559126	17/08/2018
REGION DE MURCIA	6	0,52960	357.070,53	0,13980	3,124875	2,511417	0,979000	4,164000	43,559126	17/08/2018
31 NAVARRA	10	0,88261	977.125,83	0,38244	2,600850	1,643274	0,851000	4,000000	30,077798	03/07/2017
COMUNIDAD FORAL DE NAVARRA	10	0,88260	977.125,83	0,38240	2,600850	1,643274	0,851000	4,000000	30,077798	03/07/2017
26 LA RIOJA	7	0,61783	304.619,42	0,11923	2,779734	1,581055	0,854000	4,500000	53,584037	18/06/2019
LAS RIOJA	7	0,61780	304.619,42	0,11920	2,779734	1,581055	0,854000	4,500000	53,584037	18/06/2019
51 CEUTA	1	0,08826	940.777,08	0,36822	2,250000	1,000000	2,250000	2,250000	59,013699	01/12/2019
CEUTA	1	0,08830	940.777,08	0,36820	2,250000	1,000000	2,250000	2,250000	59,013699	01/12/2019
22 HUESCA	12	1,05914	1.559.463,05	0,61037	3,189751	1,918705	2,468000	5,148000	68,309205	09/09/2020
50 ZARAGOZA	15	1,32392	3.820.888,92	1,49548	3,786108	2,342635	1,500000	4,735000	106,467714	14/11/2023
ARAGON	27	2,38310	5.380.351,97	2,10590	3,521060	2,154222	1,500000	5,148000	89,508377	16/06/2022
35 LAS PALMAS	17	1,50044	2.377.303,01	0,93047	2,411827	1,003939	0,730000	7,000000	63,963085	29/04/2020
38 TENERIFE	9	0,79435	1.337.472,10	0,52348	2,847262	1,319046	0,854000	4,875000	74,671270	21/03/2021
CANARIAS	26	2,29480	3.714.775,11	1,45400	2,562555	1,113015	0,730000	7,000000	67,669764	20/08/2020
06 BADAJOZ	1	0,08826	1.488.047,34	0,58242	2,106000	1,250000	2,106000	2,106000	59,835616	26/12/2019
10 CACERES	1	0,08826	33.690,04	0,01319	4,500000	2,500000	4,500000	4,500000	50,991781	01/04/2019
EXTREMADURA	2	0,17650	1.521.737,38	0,59560	3,303000	1,875000	2,106000	4,500000	55,413699	13/08/2019
01 ALAVA	8	0,70609	1.712.564,63	0,67029	2,606855	1,608184	1,976000	3,750000	38,355897	12/03/2018



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
20 GUIPUZCOA	2	0,17652	287.297,59	0,11245	2,224209	1,658939	2,199000	2,481000	73,442895	12/02/2021
48 VIZCAYA	9	0,79435	2.248.039,96	0,87987	2,389918	0,828584	1,055000	5,125000	79,437249	13/08/2021
PAIS VASCO	19	1,67700	4.247.902,18	1,66260	2,463817	1,244242	1,055000	5,125000	61,508853	15/02/2020
03 ALICANTE	27	2,38305	3.255.718,82	1,27428	2,810158	1,156526	0,777000	5,282000	96,737695	22/01/2023
12 CASTELLON	12	1,05914	2.536.429,07	0,99275	3,212397	2,344252	0,987000	5,250000	39,273930	09/04/2018
46 VALENCIA	40	3,53045	9.065.828,83	3,54833	2,737542	1,367901	0,855000	5,786000	100,717486	23/05/2023
COMUNIDAD VALENCIANA	79	6,97260	14.857.976,72	5,81540	2,834490	1,443965	0,777000	5,786000	90,024106	02/07/2022
02 ALBACETE	13	1,14740	2.470.923,42	0,96711	2,865134	1,395095	0,086000	3,988000	64,410326	13/05/2020
16 CUENCA	4	0,35305	811.733,51	0,31771	3,665437	0,549438	1,490000	4,250000	100,876212	28/05/2023
19 GUADALAJARA	3	0,26478	175.814,18	0,06881	4,250000	1,621811	4,250000	4,250000	81,266069	08/10/2021
45 TOLEDO	3	0,26478	1.169.940,96	0,45791	3,954956	0,840172	3,432000	4,250000	99,100748	04/04/2023
CASTILLA-LA MANCHA	23	2,03000	4.628.412,07	1,81150	3,327103	1,205215	0,086000	4,250000	77,475632	15/06/2021
08 BARCELONA	397	35,03972	114.353.506,21	44,75755	2,963721	1,455723	0,588000	8,000000	102,076253	03/07/2023
17 GIRONA	80	7,06090	10.113.379,55	3,95834	3,153652	1,341415	0,588000	5,640000	88,368761	12/05/2022
25 LLEIDA	28	2,47132	3.240.958,42	1,26850	3,002220	1,082280	0,706000	6,750000	112,211935	07/05/2024
43 TARRAGONA	36	3,17741	2.511.571,86	0,98302	3,447396	1,342344	0,588000	5,685000	89,970272	30/06/2022
CATALUNYA	541	47,74940	130.219.416,04	50,96740	3,025985	1,411947	0,588000	8,000000	99,768276	24/04/2023
15 LA CORUÑA	9	0,79435	432.374,70	0,16923	1,477614	0,723501	0,738000	2,564000	27,237654	08/04/2017
27 LUGO	9	0,79435	641.422,06	0,25105	2,525844	1,761074	2,173000	5,239000	24,691177	20/01/2017
32 ORENSE	2	0,17652	254.772,12	0,09972	1,967660	1,546610	1,831000	2,564000	29,320972	10/06/2017
36 PONTEVEDRA	11	0,97087	2.123.095,60	0,83097	3,482052	1,009851	2,000000	5,220000	92,705612	21/09/2022
GALICIA	31	2,73610	3.451.664,48	1,35100	2,524807	1,179444	0,738000	5,239000	49,863328	25/02/2019
04 ALMERIA	4	0,35305	833.940,74	0,32640	3,989576	1,017696	1,492000	4,250000	63,541839	17/04/2020
11 CADIZ	7	0,61783	541.845,47	0,21208	1,777977	0,874923	1,400000	5,540000	61,013342	31/01/2020
14 CORDOBA	2	0,17652	56.276,66	0,02203	2,601612	1,310487	2,468000	3,000000	52,862989	28/05/2019



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación Geográfica / Geographic Classification by Region

Provincia/Comunidad Autónoma Region	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
18 GRANADA	6	0,52957	1.462.410,64	0,57238	2,123268	1,640211	0,854000	4,591000	83,209541	06/12/2021
23 JAEN	2	0,17652	157.703,99	0,06172	1,296769	0,228164	0,854000	4,250000	21,242312	07/10/2016
29 MÁLAGA	40	3,53045	7.008.762,21	2,74320	3,264810	1,369035	0,854000	5,672000	113,754747	23/06/2024
41 SEVILLA	23	2,03001	3.311.293,37	1,29603	2,841894	0,938567	1,013000	5,500000	85,646658	18/02/2022
ANDALUCIA	84	7,41400	13.372.233,08	5,23380	2,915434	1,184074	0,854000	5,672000	93,437995	14/10/2022
05 AVILA	1	0,08826	113.930,57	0,04459	3,000000	1,250000	3,000000	3,000000	115,068493	02/08/2024
09 BURGOS	9	0,79435	1.409.537,07	0,55169	2,832041	1,173169	2,000000	5,625000	89,660732	21/06/2022
24 LEON	14	1,23566	1.109.981,74	0,43444	2,917446	1,104779	0,854000	5,220000	66,463207	14/07/2020
34 PALENCIA	3	0,26478	290.935,41	0,11387	4,148256	0,466667	2,593000	4,738000	21,655776	20/10/2016
37 SALAMANCA	2	0,17652	203.412,81	0,07962	3,921465	1,015994	2,412000	5,480000	46,426433	13/11/2018
47 VALLADOLID	7	0,61783	2.134.011,81	0,83524	2,945687	0,704189	1,328000	4,250000	83,040010	01/12/2021
49 ZAMORA	5	0,44131	422.105,88	0,16521	2,034399	1,271448	1,733000	2,597000	37,353911	09/02/2018
CASTILLA Y LEON	41	3,61870	5.683.915,29	2,22470	2,936881	1,024243	0,854000	5,625000	67,765117	23/08/2020
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:			225.503,50		3,047560	1,267259			58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:			201,51		0,086000	0,000000			0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:			7.973.417,30		8,000000	5,278000			352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014 Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Garantías / Distribution by Type of Collateral

Garantías Types of Security	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
1 HIPOTECARIA	520	45,89585	198.842.562,94	77,82626	3,012622	1,389769	0,667000	5,672000	107,756603	23/12/2023
HIPOTECARIO	520	45,89590	198.842.562,94	77,82630	3,012622	1,389769	0,667000	5,672000	107,756603	23/12/2023
4 GARANTIAS DE TERCEROS	613	54,10415	56.652.905,22	22,17374	2,609532	1,521504	0,086000	8,000000	31,313813	10/08/2017
PERSONAL	613	54,10420	56.652.905,22	22,17370	2,609532	1,521504	0,086000	8,000000	31,313813	10/08/2017
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:			225.503,50		3,047560	1,267259			58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:			201,51		0,086000	0,000000			0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:			7.973.417,30		8,000000	5,278000			352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
01-Agricultura, ganadería, caza y servic	24	2,11827	3.400.980,41	1,33113	2,997448	1,065070	0,588000	5,685000	80,007854	31/08/2021
02-Silvicultura y explotación forestal.	1	0,08826	22.310,87	0,00873	7,000000	0,000000	7,000000	7,000000	21,008219	30/09/2016
03-Pesca y acuicultura.	1	0,08826	9.570,24	0,00375	4,688000	0,000000	4,688000	4,688000	20,843836	25/09/2016
08-Otras industrias extractivas.	3	0,26478	228.037,02	0,08925	1,357861	0,991980	0,855000	2,476000	13,327085	09/02/2016
10-Industria de la alimentación.	36	3,17741	7.857.965,99	3,07558	2,632090	1,337884	0,851000	5,666000	45,116891	04/10/2018
11-Fabricación de bebidas.	6	0,52957	967.117,49	0,37853	2,326411	1,433197	2,098000	5,220000	45,450035	14/10/2018
13-Industria textil.	9	0,79435	1.647.625,00	0,64487	3,501860	1,564331	2,056000	4,500000	70,205283	05/11/2020
14-Confección de prendas de vestir.	1	0,08826	64.525,80	0,02526	3,000000	2,000000	3,000000	3,000000	53,983562	01/07/2019
15-Industria del cuero y del calzado.	3	0,26478	186.179,21	0,07287	1,008846	0,676536	0,086000	3,000000	20,826064	24/09/2016
16-Industria de la madera y del corcho,	12	1,05914	1.534.133,02	0,60045	2,598634	1,341568	0,667000	6,250000	90,381762	12/07/2022
17-Industria del papel.	9	0,79435	2.623.596,70	1,02687	1,900314	1,168724	0,086000	5,220000	35,173011	05/12/2017
18-Artes gráficas y reproducción de sopo	7	0,61783	665.114,67	0,26032	4,050980	1,382509	2,592000	7,000000	45,211901	07/10/2018
20-Industria química.	11	0,97087	2.115.250,45	0,82790	2,043914	1,564654	0,667000	5,250000	45,065105	02/10/2018
21-Fabricación de productos farmacéutico	3	0,26478	197.588,67	0,07734	3,422979	2,145280	1,066000	3,750000	8,760189	23/09/2015
22-Fabricación de productos de caucho y	11	0,97087	1.059.046,50	0,41451	3,791138	1,882756	2,322000	4,500000	62,921232	29/03/2020
23-Fabricación de otros productos minera	7	0,61783	534.816,82	0,20933	2,453241	0,827206	1,055000	5,786000	57,402070	13/10/2019
24-Metalurgia, fabricación de productos	2	0,17652	116.764,02	0,04570	3,278335	2,703345	2,476000	3,528000	92,831294	25/09/2022
25-Fabricación de productos metálicos, e	17	1,50044	1.293.192,00	0,50615	3,782500	2,047984	2,412000	5,500000	59,950974	29/12/2019
26-Fabricación de productos informáticos	2	0,17652	950.767,47	0,37213	2,501549	1,062640	2,500000	2,593000	27,825333	25/04/2017
27-Fabricación de material y equipo eléc	5	0,44131	251.438,88	0,09841	3,582209	1,636057	2,228000	5,148000	39,329754	11/04/2018
28-Fabricación de maquinaria y equipo n.	12	1,05914	3.315.856,64	1,29781	2,686598	1,165069	0,985000	3,750000	114,931894	29/07/2024
29-FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE M	4	0,35305	444.893,09	0,17413	1,705673	1,048342	0,970000	4,000000	52,896294	29/05/2019
30-Fabricación de otro material de trans	3	0,26478	2.106.727,20	0,82457	3,374969	1,091110	2,709000	4,250000	44,541559	16/09/2018
31-Fabricación de muebles.	3	0,26478	304.134,53	0,11904	1,974439	1,391648	1,812000	4,500000	29,017122	01/06/2017
32-Otras industrias manufactureras.	9	0,79435	2.778.100,43	1,08734	2,322729	0,931576	0,712000	4,500000	118,694998	20/11/2024



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
35-Suministro de enegía eléctrica, gas,	17	1,50044	4.784.166,99	1,87251	2,511139	1,460584	0,086000	3,881000	79,635801	19/08/2021
36-Captación, depuración y distribución	1	0,08826	66.666,30	0,02609	2,564000	1,750000	2,564000	2,564000	13,841096	25/02/2016
37-Recogida y tratamiento de aguas resid	1	0,08826	64.285,62	0,02516	2,829000	1,990000	2,829000	2,829000	17,819178	25/06/2016
38-Recogida, tratamiento y eliminación d	2	0,17652	2.170.574,93	0,84956	2,747296	1,995722	2,592000	2,750000	34,822420	24/11/2017
41-Construcción de edificios.	27	2,38305	12.686.397,48	4,96541	3,112718	1,632614	1,400000	4,500000	133,641839	18/02/2026
42-Ingeniería civil.	1	0,08826	207.272,54	0,08113	1,831000	1,500000	1,831000	1,831000	23,013699	30/11/2016
43-Actividades de construcción especiali	30	2,64784	3.295.265,96	1,28976	3,414905	1,440386	1,049000	5,000000	91,690624	21/08/2022
45-Venta y reparaciónde vehículos de mot	30	2,64784	3.605.466,92	1,41117	2,990705	1,346674	0,588000	7,500000	87,431459	14/04/2022
46-Comercio al por mayor e intermediario	94	8,29656	15.003.492,57	5,87231	3,283578	1,250531	0,706000	7,500000	60,730491	22/01/2020
47-Comercio al por menor, excepto de vel	100	8,82613	13.782.497,26	5,39442	2,800699	1,354653	0,828000	7,500000	90,411670	13/07/2022
49-Transporte terrestre y por tubería.	32	2,82436	2.144.110,11	0,83920	2,398879	0,982281	0,588000	8,000000	47,364089	11/12/2018
52-Almacenamiento y actividades anexas	9	0,79435	1.616.905,01	0,63285	3,376610	1,414037	2,017000	4,000000	73,207972	05/02/2021
53-Actividades postales y de correos.	1	0,08826	23.635,07	0,00925	3,000000	0,600000	3,000000	3,000000	31,002740	31/07/2017
55-Servicios de alojamiento.	86	7,59047	10.916.379,85	4,27263	2,249489	0,826055	0,730000	5,672000	58,663282	20/11/2019
56-Servicios de comidas y bebidas.	82	7,23742	8.594.170,66	3,36373	1,929274	0,659156	0,588000	7,000000	76,309445	10/05/2021
61-Telecomunicaciones.	5	0,44131	262.961,51	0,10292	4,426706	1,367705	2,322000	7,000000	84,997068	30/01/2022
62-Programación, consultoría y otras act	7	0,61783	219.629,32	0,08596	3,215939	1,196458	2,344000	7,500000	39,597393	19/04/2018
63-Servicios de información.	1	0,08826	26.953,61	0,01055	2,056000	1,750000	2,056000	2,056000	25,052055	31/01/2017
65-Seguros, reaseguros y fondos de pensi	2	0,17652	60.692,20	0,02375	2,705685	0,423285	2,250000	5,220000	175,389370	12/08/2029
66-Actividades auxiliares a los servicio	4	0,35305	465.868,85	0,18234	3,183103	1,073539	2,375000	6,750000	81,511163	15/10/2021
68-Actividades inmobiliarias.	198	17,47573	100.583.732,66	39,36811	3,041564	1,526870	0,728000	7,500000	109,635327	19/02/2024
69-Actividades jurídicas y de contabilid	25	2,20653	1.548.174,61	0,60595	2,570092	1,128992	0,777000	7,250000	123,068602	02/04/2025
70-Actividades de las sedes centrales, a	11	0,97087	716.213,66	0,28032	3,335588	1,711894	2,000000	4,250000	55,846884	26/08/2019
71-Servicios técnicos de arquitectura e	23	2,03001	3.206.054,36	1,25484	3,340319	1,024069	1,035000	5,280000	185,214440	07/06/2030
72-Investigación y desarrollo.	2	0,17652	381.070,76	0,14915	0,983497	0,739690	0,851000	2,476000	42,822699	26/07/2018



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
73-Publicidad y estudios de mercado.	6	0,52957	818.360,07	0,32030	3,071103	1,334769	2,017000	4,587000	192,441121	13/01/2031
74-Otras actividades profesionales, cien	8	0,70609	385.123,83	0,15074	3,617824	0,881503	2,000000	6,250000	44,508690	15/09/2018
77-Actividades de alquiler.	8	0,70609	9.706.153,02	3,79895	3,667827	2,972279	0,962000	4,738000	28,689129	22/05/2017
79-Actividades de agencias de viajes, op	6	0,52957	1.240.041,37	0,48535	2,681987	1,253955	1,490000	5,629000	75,658593	20/04/2021
81-Servicios a edificios y actividades d	1	0,08826	6.289,42	0,00246	2,056000	1,750000	2,056000	2,056000	1,019178	31/01/2015
82-Actividades administrativas de oficin	21	1,85349	8.293.066,17	3,24588	2,463766	0,969406	0,931000	5,875000	117,032250	01/10/2024
84-Administración Pública y defensa, Seg	1	0,08826	221.852,69	0,08683	3,750000	2,000000	3,750000	3,750000	36,032877	31/12/2017
85-Educación.	13	1,14740	805.576,35	0,31530	2,558492	1,646233	1,543000	5,607000	43,927651	29/08/2018
86-Actividades sanitarias.	28	2,47132	3.282.576,21	1,28479	3,557758	1,721861	0,861000	5,640000	73,390345	10/02/2021
87-Asistencia en establecimientos reside	6	0,52957	1.973.398,47	0,77238	3,457379	1,322216	2,564000	4,000000	78,691640	22/07/2021
88-Actividades de servicios sociales sin	1	0,08826	10.827,51	0,00424	7,000000	0,000000	7,000000	7,000000	19,002740	31/07/2016
90-Actividadse de creación, artísticas y	4	0,35305	49.575,18	0,01940	3,593313	2,597224	2,481000	4,250000	23,128309	03/12/2016
92-Actividades de juegos de azar y apues	5	0,44131	604.128,53	0,23645	2,870628	0,571963	1,490000	4,735000	76,995345	31/05/2021
93-Actividades deportivas, recreativas y	12	1,05914	1.713.520,27	0,67067	3,184871	0,959930	0,854000	7,250000	101,478202	15/06/2023



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por CNAE / Classification by Economic Sector

CNAE Sectors	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximun	Meses Months	Fecha Date
96-Otros servicios personales.	21	1,85349	5.276.607,14	2,06524	2,600756	1,073283	1,489000	6,200000	77,408035	13/06/2021
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:			225.503,50		3,047560	1,267259			58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:			201,51		0,086000	0,000000			0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:			7.973.417,30		8,000000	5,278000			352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014****Loan Portfolio at 31/12/2014****Clasificación por Período Facturación / Classification by Payment Frequency**

Periodo Facturación Payment Frequency	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life	
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date
MENSUAL	1.061	93,64519	227.019.991,99	88,85480	2,958562	1,361674	0,588000	8,000000	96,643727	19/01/2023
TRIMESTRAL	40	3,53045	13.727.894,46	5,37305	2,248535	1,450394	0,086000	7,500000	59,980898	30/12/2019
SEMESTRAL	19	1,67696	5.273.330,44	2,06396	1,939159	1,198972	1,328000	4,681000	38,551110	18/03/2018
ANUAL	11	0,97087	1.300.833,97	0,50914	2,438404	0,744717	1,490000	3,750000	87,280437	09/04/2022
OTROS	2	0,17652	8.173.417,30	3,19905	3,787517	3,207178	3,250000	3,801000	14,720651	23/03/2016
Total Cartera/Total	1.133	100,00000	255.495.468,16	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022
Media Simple / Arithmetic Average:					225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019
Mínimo / Minimum:					201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012
Máximo / Maximum:					7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.

**Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014****Loan Portfolio at 31/12/2014****Clasificación por Relación Principal/Valor Tasación / Classification by LTV Distribution**

Intervalo de la Relación Interval Ranking	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
000.00 004.99	41	3,61871	6.070.169,21	2,37584	2,455489	1,491562	0,851000	4,500000	72,374315	10/01/2021	2,895626
005.00 009.99	50	4,41306	7.579.970,49	2,96677	2,910941	1,204015	0,760000	5,666000	55,082106	03/08/2019	6,981925
010.00 014.99	56	4,94263	17.466.316,17	6,83625	2,703196	1,346976	0,855000	5,672000	64,862428	27/05/2020	12,806190
015.00 019.99	44	3,88350	11.697.672,98	4,57843	3,453919	1,222436	0,712000	5,500000	73,309798	08/02/2021	17,286520
020.00 024.99	44	3,88350	9.522.497,77	3,72707	3,209279	1,483797	0,728000	5,672000	91,123878	04/08/2022	22,795930
025.00 029.99	49	4,32480	34.807.710,35	13,62361	2,997057	1,234458	0,667000	5,480000	110,529038	17/03/2024	27,463333
030.00 034.99	53	4,67785	30.877.226,34	12,08523	3,073440	1,281284	1,085000	5,239000	109,091309	02/02/2024	32,815214
035.00 039.99	38	3,35393	22.239.205,51	8,70434	2,777964	1,295872	0,712000	5,250000	106,251974	08/11/2023	37,157842
040.00 044.99	43	3,79523	22.844.271,95	8,94117	2,748746	1,325187	0,962000	5,629000	123,973923	30/04/2025	42,683802
045.00 049.99	25	2,20653	12.532.888,94	4,90533	3,269430	2,277214	0,912000	4,500000	100,241908	09/05/2023	48,122239
050.00 054.99	29	2,55958	10.095.299,28	3,95126	3,338784	1,464109	0,985000	4,500000	151,345975	11/08/2027	52,163522
055.00 059.99	22	1,94175	5.506.263,94	2,15513	3,783645	1,579301	2,000000	4,827000	162,480543	15/07/2028	57,848521
060.00 064.99	12	1,05914	3.917.732,53	1,53339	2,745230	1,875624	1,013000	4,000000	211,779315	24/08/2032	62,049003
065.00 069.99	9	0,79435	2.577.587,63	1,00886	3,646074	0,712180	2,000000	4,250000	242,100543	04/03/2035	67,609567
070.00 074.99	3	0,26478	731.146,74	0,28617	4,577578	3,599757	3,500000	5,077000	108,939654	28/01/2024	73,699527



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Relación Principal/Valor Tasación / Classification by LTV Distribution

Intervalo de la Relación Interval Ranking	Número OP Number	%	Principal Pendiente Outstanding Principal	%	Tipo Nominal Nominal Interest Rate	Margen s/ Ref. Spread	Tipos Límites Interest Rates		Vida Residual Residual Life		Principal Tasación LTV
							Mínimo Minimum	Máximo Maximum	Meses Months	Fecha Date	
075.00 079.99	2	0,17652	376.603,11	0,14740	2,871245	2,000000	2,750000	3,500000	235,172793	06/08/2034	75,589745
Total Cartera/Total		520	100,00000	198.842.562,94	100,00000						
Media Ponderada / Weighted Average:					2,923240	1,418980			90,744223	24/07/2022	32,347413
Media Simple / Arithmetic Average:					225.503,50	3,047560	1,267259		58,420322	11/11/2019	28,677372
Mínimo / Minimum:					201,51	0,086000	0,000000		0,000000	30/09/2012	0,000000
Máximo / Maximum:					7.973.417,30	8,000000	5,278000		352,208219	30/04/2044	75,668752

Tipos interés, margen y vida residual, son medias ponderadas por el principal pendiente./ Interest rate, spread and residual life are weighted averages by the outstanding principal.



Cartera de Operaciones Titulizadas al día 31/12/2014

Loan Portfolio at 31/12/2014

Clasificación por Veinte Mayores Deudores / Classification by Top Twenty Obligors

Deudor Obligador	Principal Pendiente Outstanding Principal	%
1	7.973.417,30	3,12
2	6.932.028,87	2,71
3	5.670.875,52	2,22
4	5.661.180,56	2,22
5	3.451.990,03	1,35
6	3.330.859,31	1,30
7	3.145.545,47	1,23
8	3.116.401,37	1,22
9	3.051.662,88	1,19
10	2.993.579,20	1,17
11	2.810.844,48	1,10
12	2.704.594,64	1,06
13	2.359.199,57	0,92
14	2.133.432,13	0,84
15	2.083.085,78	0,82
16	2.019.804,15	0,79
17	1.986.411,91	0,78
18	1.918.334,21	0,75
19	1.902.025,00	0,74
20	1.832.818,00	0,72
Total:	67.078.090,38	26,25

Principal Pendiente Total de la Cartera / Portfolio Total Outstanding Principal 255.495.468,16



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

INFORMES DE LA CARTERA DE PRÉSTAMOS

LOAN PORTFOLIO REPORTS

SITUACIÓN DE LA CARTERA

PORTFOLIO ANALYSIS



Movimiento Mensual Cartera de Préstamos

Loan Repayments

Fecha / Date	Amortizaciones / Repayments		Principal Pendiente / Outstanding Principal		Num. Op. Number
	Ordinarias (1) Ordinary	Anticipaciones (2) Prepayment	Importe Amount	% Sobre Inicial % Over Initial Balance	
Saldo Anterior / Previous Balance	449.013.178,52	195.081.821,83	355.904.946,92	35,5905	1769
31/01/2014	8.133.432,21	1.486.722,80	346.284.791,91	34,6285	1748
28/02/2014	7.452.380,27	220.138,81	338.612.272,83	33,8612	1720
31/03/2014	2.811.390,41	10.721.009,17	325.079.873,25	32,5080	1696
30/04/2014	6.705.267,81	962.654,24	317.411.951,20	31,7412	1668
31/05/2014	5.922.612,43	1.361.335,99	310.128.002,78	31,0128	1605
30/06/2014	4.984.357,16	5.768.804,81	299.374.840,81	29,9375	1523
31/07/2014	5.327.369,70	3.151.468,65	290.896.002,46	29,0896	1435
31/08/2014	4.961.716,51	383.896,76	285.550.389,19	28,5550	1393
30/09/2014	5.100.765,58	4.574.935,26	275.874.688,35	27,5875	1336
31/10/2014	5.658.756,92	921.570,87	269.294.360,56	26,9294	1293
30/11/2014	4.600.549,61	1.213.466,60	263.480.344,35	26,3480	1226
31/12/2014	6.436.084,17	1.548.792,02	255.495.468,16	25,5496	1133
	517.107.861,30	227.396.617,81			

Notas / Notes: (1) Incluye cuotas de principal vencidas y no cobradas./ Includes overdue instalments.

(2) Cuotas de principal con vencimiento en el mes de la anticipación se incluyen en amortización ordinaria./ Principal instalments maturing on the prepayment month are included in the ordinary amount.



Amortización Anticipada y Tasa de Prepago Prepayments and Prepayments Rate

Fecha Date	Principal Pendiente (1) Outstanding Principal	% Sobre Inicial % Over Initial Balance	Amortización de Principal Anticipada (Prepago) (2) Prepayment Amount	Datos del Mes Monthly		Datos de 3 Meses Quarterly		Datos de 6 Meses Semi Annually		Datos de 12 Meses Annual	
				% TMC (3) % CMR (3)	% TAE (4) % APR (4)	% TMC % CMR	% TAE % APR	% TMC % CMR	% TAE % APR	% TMC % CMR	% TAE % APR
31/01/2014	346.284.791,9	34,62848	1.486.722,8	0,41773	4,89918	0,52759	6,15058	0,89890	10,26913	1,17127	13,18426
28/02/2014	338.612.272,8	33,86123	220.138,8	0,06357	0,76020	0,46649	5,45641	0,84531	9,68516	1,12475	12,69261
31/03/2014	325.079.873,3	32,50799	10.721.009,2	3,16616	32,02866	1,22561	13,75538	0,88038	10,06773	1,35940	15,14678
30/04/2014	317.411.951,2	31,74120	962.654,2	0,29613	3,49623	1,18543	13,33335	0,85705	9,81344	1,23271	13,82969
31/05/2014	310.128.002,8	31,01280	1.361.336,0	0,42889	5,02695	1,30598	14,59365	0,88712	10,14110	1,13808	12,83368
30/06/2014	299.374.840,8	29,93749	5.768.804,8	1,86014	20,17381	0,86426	9,89202	1,04510	11,84486	1,07481	12,16190
31/07/2014	290.896.002,5	29,08960	3.151.468,7	1,05268	11,92589	1,11564	12,59602	1,15054	12,96547	1,02480	11,62758
31/08/2014	285.550.389,2	28,55504	383.896,8	0,13197	1,57220	1,01745	11,54878	1,16182	13,08456	1,00369	11,40116
30/09/2014	275.874.688,4	27,58747	4.574.935,3	1,60215	17,61892	0,93079	10,61501	0,89753	10,25425	0,88895	10,16104
31/10/2014	269.294.360,6	26,92944	921.570,9	0,33405	3,93581	0,69153	7,98989	0,90381	10,32252	0,88044	10,06834
30/11/2014	263.480.344,4	26,34804	1.213.466,6	0,45061	5,27530	0,79726	9,15854	0,90741	10,36163	0,89727	10,25143
31/12/2014	255.495.468,2	25,54955	1.548.792,0	0,58782	6,83021	0,45755	5,35449	0,69445	8,02236	0,86993	9,95389

(1) Saldo de Fin de Mes./ Balance at the end of the month.

(2) Amortización de principal realizada durante el mes menos amortización de principal esperada al inicio del mes./ Monthly Principal repayment less monthly expected principal repayment.

(3) % TMC. % Tasa Mensual Constante. / % CMR. % Constant Monthly Rate.

(4) % TAE. % Tasa Anual Equivalente. / % APR. % Annual Percentage Rate.



Movimiento Mensual Impagados Monthly Arrears Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Arrears			Recuperaciones / Recoveries			SALDO / BALANCE		
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total
Saldo anterior / Previous Balance	38.405.715,13	5.950.775,46	44.356.490,59	36.934.006,57	5.581.143,20	42.515.149,77	1.471.708,56	369.632,26	1.841.340,82
31/01/2014	354.273,55	201.902,50	556.176,05	264.568,58	62.848,21	327.416,79	1.561.413,53	508.686,55	2.070.100,08
28/02/2014	320.794,30	64.458,59	385.252,89	396.102,79	57.663,37	453.766,16	1.486.105,04	515.481,77	2.001.586,81
31/03/2014	444.485,50	57.217,76	501.703,26	436.736,62	227.090,56	663.827,18	1.493.853,92	345.608,97	1.839.462,89
30/04/2014	494.616,39	95.643,23	590.259,62	231.680,21	87.095,65	318.775,86	1.756.790,10	354.156,55	2.110.946,65
31/05/2014	405.718,58	59.135,21	464.853,79	363.302,91	78.909,56	442.212,47	1.799.205,77	334.382,20	2.133.587,97
30/06/2014	341.316,08	55.076,00	396.392,08	488.771,32	137.406,31	626.177,63	1.651.750,53	252.051,89	1.903.802,42
31/07/2014	201.893,88	53.328,69	255.222,57	627.077,75	72.810,88	699.888,63	1.226.566,66	232.569,70	1.459.136,36
31/08/2014	360.425,49	41.678,82	402.104,31	165.210,45	30.877,58	196.088,03	1.421.781,70	243.370,94	1.665.152,64
30/09/2014	203.557,29	34.123,89	237.681,18	558.454,39	77.053,92	635.508,31	1.066.884,60	200.440,91	1.267.325,51
31/10/2014	220.844,38	49.462,42	270.306,80	401.358,46	43.044,96	444.403,42	886.370,52	206.858,37	1.093.228,89
30/11/2014	153.873,98	21.131,31	175.005,29	308.056,21	61.816,58	369.872,79	732.188,29	166.173,10	898.361,39
31/12/2014	132.059,55	24.385,17	156.444,72	352.354,93	80.905,65	433.260,58	511.892,91	109.652,62	621.545,53
	42.039.574,10	6.708.319,05	48.747.893,15	41.527.681,19	6.598.666,43	48.126.347,62			

Nota: El concepto "Impagados" incluye las operaciones no pagadas a partir de un día hasta su entrada a fallidos.

Note: The term "Arrears" includes the unpaid loans from one day until the day they are considered as default.



Movimiento Mensual Operaciones Morosas Monthly Delinquencies Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Delinquencies			Recuperaciones / Recoveries			SALDO/ BALANCE			Provisiones / Provisions
	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Principal Principal	Intereses Interests	Total Total	Importe Amount
Saldo anterior / Previous Balance	14.333.027,58	1.900.532,39	16.233.559,97	13.677.863,58	1.734.185,07	15.412.048,65	655.164,00	166.347,32	821.511,32	5.428.413,35
31/01/2014	202.898,58	133.956,56	336.855,14	87.921,46	16.882,87	104.804,33	770.141,12	283.421,01	1.053.562,13	5.146.695,85
28/02/2014	275.502,33	44.050,51	319.552,84	196.870,26	29.282,60	226.152,86	848.773,19	298.188,92	1.146.962,11	4.506.899,64
31/03/2014	92.334,37	14.066,69	106.401,06	276.147,06	161.030,16	437.177,22	664.960,50	151.225,45	816.185,95	3.919.166,58
30/04/2014	79.943,92	36.272,92	116.216,84	16.752,86	31.479,71	48.232,57	728.151,56	156.018,66	884.170,22	3.858.430,15
31/05/2014	87.887,29	19.510,71	107.398,00	57.077,32	5.669,01	62.746,33	758.961,53	169.860,36	928.821,89	3.934.471,03
30/06/2014	64.800,58	11.502,56	76.303,14	196.746,56	72.732,93	269.479,49	627.015,55	108.629,99	735.645,54	3.557.141,02
31/07/2014	97.313,71	21.547,14	118.860,85	44.751,05	14.912,34	59.663,39	679.578,21	115.264,79	794.843,00	3.508.571,23
31/08/2014	74.405,38	5.164,58	79.569,96	45.712,20	8.354,89	54.067,09	708.271,39	112.074,48	820.345,87	4.451.474,04
30/09/2014	59.803,12	36.576,08	96.379,20	255.977,56	34.145,61	290.123,17	512.096,95	114.504,95	626.601,90	4.124.676,26
31/10/2014	51.051,10	14.613,21	65.664,31	200.611,41	9.801,65	210.413,06	362.536,64	119.316,51	481.853,15	4.321.788,89
30/11/2014	18.274,42	4.573,18	22.847,60	86.864,60	13.426,95	100.291,55	293.946,46	110.462,74	404.409,20	4.325.280,58
31/12/2014	35.474,17	5.912,35	41.386,52	146.485,56	63.387,90	209.873,46	182.935,07	52.987,19	235.922,26	3.809.501,03
	15.472.716,55	2.248.278,88	17.720.995,43	15.289.781,48	2.195.291,69	17.485.073,17				

Nota: El concepto "Morosas" incluye las operaciones impagadas a partir de más noventa días hasta su entrada a fallidos.

Note: The term "Delinquencies" includes the unpaid loans from more than ninety days until the day they are considered as default.



Movimiento Mensual Fallidos Monthly Defaults Report

Fecha / Date	Incorporaciones / Incoming Defaults		Recuperaciones / Recoveries		SALDO / BALANCE		SALDO INMUEBLES ADJUDICADOS/ BALANCE PROPERTIES					
	Activos Susp. Defaulted Ass.	Rendim. Susp. Defaulted Returns	Activos Susp. Defaulted Ass.	Rendim. Susp. Defaulted Returns	Activos Susp. Defaulted Ass.	Rendim. Susp. Defaulted Returns	Total Total	Valor Adjudicación (1) Repossession Value	Valor Venta Sale Proceed	Deuda Total Total Debt	Resultado (2) Outcome	
Saldo anterior												
Previous Balance	39.066.290,98	561.559,92	-17.456.171,26	-127.346,40	21.610.119,72	434.213,52	22.044.333,24					
31/01/2014	2.710.899,84	38.300,88	-141.250,79	0,00	24.179.768,77	472.514,40	24.652.283,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28/02/2014	1.779.545,97	30.318,73	-288.374,43	0,00	25.670.940,31	502.833,13	26.173.773,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2014	255.315,87	26.237,78	-4.583.470,71	0,00	21.342.785,47	529.070,91	21.871.856,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/04/2014	797.017,04	31.711,74	0,00	0,00	22.139.802,51	560.782,65	22.700.585,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/05/2014	347.765,88	0,00	-180.903,40	-27.059,49	22.306.664,99	533.723,16	22.840.388,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2014	916.529,32	49.687,73	-2.780.902,61	0,00	20.442.291,70	583.410,89	21.025.702,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/07/2014	128.675,63	165.123,37	0,00	0,00	20.570.967,33	748.534,26	21.319.501,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/08/2014	149.496,86	0,00	0,00	-107.466,54	20.720.464,19	641.067,72	21.361.531,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/09/2014	18.431,90	29.520,20	-622.817,06	0,00	20.116.079,03	670.587,92	20.786.666,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/10/2014	636.594,52	29.671,49	-12.988,05	0,00	20.739.685,50	700.259,41	21.439.944,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/11/2014	122.240,61	0,00	-160.732,81	-146.711,76	20.701.193,30	553.547,65	21.254.740,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2014	1.774.967,12	0,00	-687.416,96	-10.332,50	21.788.743,46	543.215,15	22.331.958,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	48.703.771,54	962.131,84	-26.915.028,08	-418.916,69								

(1) Importe Acumulado de los Inmuebles Adjudicados.

Cumulative amount of repossessed properties.

(2) Resultado: Valor Venta menos la Deuda Total de los préstamos con inmuebles vendidos (Beneficio (+) / Pérdida (-) de las ventas)

Outcome: Sale Proceed less the Total Debt of foreclosed loans with properties sold (Benefit (+) / Loss (-) on sale)



Impagados al / Loans in Arrears at 31/12/2014

Clasificación por Antigüedad. Primera Cuota Vencida y no Pagada

Classification by Aging. First Overdue Instalment

Total Impagados / Total Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount							
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses Ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Deuda Total Total Debt			
HASTA 1 MES / Up to 1 month	135	298.065,05	54.198,56	352.263,61	24.189.052,13	24.541.315,74			
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	9	29.556,03	2.466,87	32.022,90	372.018,81	404.041,71			
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	1	1.336,76	0,00	1.336,76	4.821,00	6.157,76			
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	20	67.957,22	6.067,70	74.024,92	12.754.365,70	12.828.390,62			
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	21	114.977,85	46.919,49	161.897,34	3.411.678,56	3.573.575,90			
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			
Totales/Totals	186	511.892,91	109.652,62	621.545,53	40.731.936,20	41.353.481,73			

Impagado con Garantía Real / Mortgage-Backed Delinquency		Importe Impagado / Overdue Amount							
Antigüedad Deuda Aging	Nº de Activos Number	Principal Principal	Intereses ordinarios Ordinary Interests	Total Total	Principal pendiente no vencido Principal Not Due	Deuda Total Total Debt	Valor Garantía Appraisal Value	%Deuda / v.Tasación %Debt / Appraisal	
HASTA 1 MES / Up to 1 month	79	196.848,60	50.667,05	247.515,65	22.526.249,23	22.773.764,88	113.717.002,88	20,02670	
DE 1 A 2 MESES / From 1 to 2 months	2	2.400,21	768,40	3.168,61	119.678,00	122.846,61	2.894.811,36	4,24368	
DE 2 A 3 MESES / From 2 to 3 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 3 A 6 MESES / From 3 to 6 months	9	16.483,46	1.668,61	18.152,07	4.399.316,90	4.417.468,97	12.907.571,85	34,22386	
DE 6 A 12 MESES / From 6 to 12 months	7	15.855,07	38.779,91	54.634,98	2.643.282,98	2.697.917,96	5.145.463,78	52,43294	
DE 12 A 18 MESES / From 12 to 18 months	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 18 A 2 AÑOS / From 18 months to 2 year:	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
DE 2 A 3 AÑOS / From 2 to 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
MAS DE 3 AÑOS / More than 3 years	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000	
Totales/Totals	97	231.587,34	91.883,97	323.471,31	29.688.527,11	30.011.998,42	134.664.849,87	22,28644	

Nota: Los intervalos se entenderán excluido el inicio e incluido el final

Note: The intervals exclude the beginning of the period and include the ending



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

INFORMES DE LOS BONOS DE TITULIZACIÓN
SECURITISATION BONDS REPORTS



GESTICAIXA

Fondo/Fund: GC FTPYME SABADELL 8, F.T.A.

Bonos de Titulización Serie A1G SeriesA1GBonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2500													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100008													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2014	1,50100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2014	1,62700 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2014	1,60000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2014	1,52400 %	5,22	4,12	13.050,00	0,00	1.355,03	0,00	0,00 %	3.387.575,00	0,00	3.387.575,00	3.387.575,00	0,00
21/10/2013	1,52000 %	30,67	24,23	76.675,00	0,00	6.627,72	1.355,03	1,36 %	16.569.300,00	3.387.575,00	16.569.300,00	16.569.300,00	0,00
22/07/2013	1,50800 %	60,26	47,61	150.650,00	0,00	7.826,31	7.982,75	7,98 %	19.565.775,00	19.956.875,00	19.565.775,00	19.565.775,00	0,00
22/04/2013	1,50400 %	85,65	67,66	214.125,00	0,00	6.720,54	15.809,06	15,81 %	16.801.350,00	39.522.650,00	16.801.350,00	16.801.350,00	0,00
21/01/2013	1,50500 %	110,04	86,93	275.100,00	0,00	6.396,18	22.529,60	22,53 %	15.990.450,00	56.324.000,00	15.990.450,00	15.990.450,00	0,00
22/10/2012	1,76400 %	167,31	132,17	418.275,00	0,00	7.399,06	28.925,78	28,93 %	18.497.650,00	72.314.450,00	18.497.650,00	18.497.650,00	0,00
20/07/2012	2,04100 %	229,01	180,92	572.525,00	0,00	8.064,21	36.324,84	36,32 %	20.160.525,00	90.812.100,00	20.160.525,00	20.160.525,00	0,00
20/04/2012	2,50400 %	336,13	265,54	840.325,00	0,00	8.715,30	44.389,05	44,39 %	21.788.250,00	110.972.625,00	21.788.250,00	21.788.250,00	0,00
20/01/2012	2,87900 %	454,84	359,32	1.137.100,00	0,00	8.715,53	53.104,35	53,10 %	21.788.825,00	132.760.875,00	21.788.825,00	21.788.825,00	0,00
20/10/2011	2,90800 %	513,65	416,06	1.284.125,00	0,00	7.298,19	61.819,88	61,82 %	18.245.475,00	154.549.700,00	18.245.475,00	18.245.475,00	0,00
20/07/2011	2,63800 %	519,44	420,75	1.298.600,00	0,00	8.779,84	69.118,07	69,12 %	21.949.600,00	172.795.175,00	21.949.600,00	21.949.600,00	0,00
20/04/2011	2,31200 %	499,07	404,25	1.247.675,00	0,00	8.446,09	77.897,91	77,90 %	21.115.225,00	194.744.775,00	21.115.225,00	21.115.225,00	0,00
20/01/2011	2,25200 %	750,67	608,04	1.876.675,00	0,00	13.656,00	86.344,00	86,34 %	34.140.000,00	215.860.000,00	34.140.000,00	34.140.000,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			250.000.000,00			



Bonos de Titulización Serie A2G

Series A2G Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 3900													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100016													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2014	1,55100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2014	1,67700 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2014	1,65000 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2014	1,57400 %	20,49	16,19	79.911,00	0,00	5.149,07	0,00	0,00 %	20.081.373,00	0,00	20.081.373,00	20.081.373,00	0,00
21/10/2013	1,57000 %	45,73	36,13	178.347,00	0,00	6.372,81	5.149,07	5,15 %	24.853.959,00	20.081.373,00	24.853.959,00	24.853.959,00	0,00
22/07/2013	1,55800 %	75,01	59,26	292.539,00	0,00	7.525,30	11.521,88	11,52 %	29.348.670,00	44.935.332,00	29.348.670,00	29.348.670,00	0,00
22/04/2013	1,55400 %	100,20	79,16	390.780,00	0,00	6.462,06	19.047,18	19,05 %	25.202.034,00	74.284.002,00	25.202.034,00	25.202.034,00	0,00
21/01/2013	1,55500 %	124,44	98,31	485.316,00	0,00	6.150,17	25.509,24	25,51 %	23.985.663,00	99.486.036,00	23.985.663,00	23.985.663,00	0,00
22/10/2012	1,81400 %	183,65	145,08	716.235,00	0,00	7.114,48	31.659,41	31,66 %	27.746.472,00	123.471.699,00	27.746.472,00	27.746.472,00	0,00
20/07/2012	2,09100 %	245,93	194,28	959.127,00	0,00	7.754,05	38.773,89	38,77 %	30.240.795,00	151.218.171,00	30.240.795,00	30.240.795,00	0,00
20/04/2012	2,55400 %	645,59	510,02	2.517.801,00	0,00	53.472,06	46.527,94	46,53 %	208.541.034,00	181.458.966,00	208.541.034,00	208.541.034,00	0,00
20/01/2012	2,92900 %	748,52	591,33	2.919.228,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2011	2,95800 %	755,93	612,30	2.948.127,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	2,68800 %	679,47	550,37	2.649.933,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	2,36200 %	590,50	478,31	2.302.950,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	2,30200 %	767,33	621,54	2.992.587,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	390.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			390.000.000,00			



Bonos de Titulización Serie A3 Series A3 Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 1600													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100024													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2014	1,60100 %	255,53	201,87	408.848,00	0,00	15.053,14	48.088,48	48,09 %	24.085.024,00	76.941.568,00	24.085.024,00	24.085.024,00	0,00
21/07/2014	1,72700 %	341,55	269,82	546.480,00	0,00	15.966,96	63.141,62	63,14 %	25.547.136,00	101.026.592,00	25.547.136,00	25.547.136,00	0,00
22/04/2014	1,70000 %	427,32	337,58	683.712,00	0,00	19.251,83	79.108,58	79,11 %	30.802.928,00	126.573.728,00	30.802.928,00	30.802.928,00	0,00
20/01/2014	1,62400 %	410,51	324,30	656.816,00	0,00	1.639,59	98.360,41	98,36 %	2.623.344,00	157.376.656,00	2.623.344,00	2.623.344,00	0,00
21/10/2013	1,62000 %	409,50	323,51	655.200,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2013	1,60800 %	406,47	321,11	650.352,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2013	1,60400 %	405,46	320,31	648.736,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/01/2013	1,60500 %	405,71	320,51	649.136,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2012	1,86400 %	486,71	384,50	778.736,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2012	2,14100 %	541,20	427,55	865.920,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2012	2,60400 %	658,23	520,00	1.053.168,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2012	2,97900 %	761,30	601,43	1.218.080,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2011	3,00800 %	768,71	622,66	1.229.936,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	2,73800 %	692,11	560,61	1.107.376,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	2,41200 %	603,00	488,43	964.800,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	2,35200 %	784,00	635,04	1.254.400,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	160.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			160.000.000,00			



Bonos de Titulización Serie B

Series B Bonds

Número de Bonos / Number of Bonds: 2000													
Código ISIN / ISIN Code: ES0341100032													
Fecha Pago Payment Date	% Tipo Interés Nominal % Nominal Interest Rate	Cupón por Bono Coupon		Intereses Totales Total Interest		Amortización por Bono Amortization per Bond			Amortización Total Total Amortization		Principal Devengado Amortización Principal Due	Principal Amortizado Principal Repaid	Déficit Amortización Amortization Deficit
		Bruto Gross	Neto Net	Pagados Paid	Impagados Unpaid	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal	% Sobre Emisión %	Amortizado Repaid	Principal Pendiente Outstanding Principal			
20/10/2014	1,70100 %	429,98	339,68	859.960,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/07/2014	1,82700 %	456,75	360,83	913.500,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2014	1,80000 %	460,00	363,40	920.000,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2014	1,72400 %	435,79	344,27	871.580,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/10/2013	1,72000 %	434,78	343,48	869.560,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/07/2013	1,70800 %	431,74	341,07	863.480,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/04/2013	1,70400 %	430,73	340,28	861.460,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
21/01/2013	1,70500 %	430,99	340,48	861.980,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/10/2012	1,96400 %	512,82	405,13	1.025.640,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2012	2,24100 %	566,48	447,52	1.132.960,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2012	2,70400 %	683,51	539,97	1.367.020,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2012	3,07900 %	786,86	621,62	1.573.720,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/10/2011	3,10800 %	794,27	643,36	1.588.540,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2011	2,83800 %	717,38	581,08	1.434.760,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/04/2011	2,51200 %	628,00	508,68	1.256.000,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
20/01/2011	2,45200 %	817,33	662,04	1.634.660,00	0,00	0,00	100.000,00	100,00 %	0,00	200.000.000,00	0,00	0,00	0,00
22/09/2010							100.000,00			200.000.000,00			



Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2014

Vida media residual (3) y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada

Average residual life (3) and final maturity according to constant prepayment rates

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate		0.00	0.87	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25
% anual equivalente / % annual percentage rate		0.00	9.95	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53	23.90
BONOS SERIE A1G / SERIES A1G BONDS (ISIN : ES0341100008)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
BONOS SERIE A2G / SERIES A2G BONDS (ISIN : ES0341100016)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life									
Amortización Final / Final maturity									
BONOS SERIE A3 / SERIES A3 BONDS (ISIN : ES0341100024)									
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life		0.99	0.71	0.68	0.63	0.60	0.56	0.52	0.50
Amortización Final / Final maturity		20/04/2016	20/01/2016	20/01/2016	20/10/2015	20/10/2015	20/10/2015	20/07/2015	20/07/2015
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life		0.99	0.71	0.68	0.63	0.60	0.56	0.52	0.50
Amortización Final / Final maturity		20/04/2016	20/01/2016	20/01/2016	20/10/2015	20/10/2015	20/10/2015	20/07/2015	20/07/2015



Bonos de Titulización al día / Securitisation Bonds at 31/12/2014

Vida media residual (3) y amortización final estimados según diferentes tasas constantes de amortización anticipada

Average residual life (3) and final maturity according to constant prepayment rates

TASA AMORTIZACIÓN ANTIPADA / CPR (2)									
% mensual constante / % constant monthly rate	0.00	0.87	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	
% anual equivalente / % annual percentage rate	0.00	9.95	11.36	14.01	16.59	19.09	21.53	23.90	
BONOS SERIE B / SERIES B BONDS									
	(ISIN : ES0341100032)								
Sin ejercicio amortización opcional/Without optional redemption									
Vida media / Average life	6.13	3.13	2.97	2.71	2.51	2.34	2.20	2.07	
Amortización Final / Final maturity	22/07/2041	20/01/2021	20/07/2020	20/01/2020	22/07/2019	22/04/2019	21/01/2019	22/10/2018	
Con ejercicio amortización opcional/With optional redemption (1)									
Vida media / Average life	4.05	2.48	2.43	2.23	2.05	1.88	1.83	1.67	
Amortización Final / Final maturity	21/10/2019	20/10/2017	20/10/2017	20/07/2017	20/04/2017	20/01/2017	20/01/2017	20/10/2016	

(1) Amortización a opción de la Sociedad Gestora, cuando el importe del principal pendiente de amortización de los Préstamos sea inferior al 10% inicial / Optional clean-up call when the amount of the outstanding balance of the securitised loans is less than 10% of the initial outstanding balance.

(2) CPR : Constant Prepayment Rate.

(3) Otros datos utilizados: Tasa Morosidad - 6,3861%, Tasa Recuperación Morosidad - 88,9556%, Tasa Fallidos - 8,5110%, Tasa Recuperación Fallidos - 57,3529%. / Other used information source: Delinquency Rate - 6,3861%, Delinquency Recoveries Rate - 88,9556%, Default Rate - 8,5110% and Default Recoveries Rate - 57,3529%.

FIRMA POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

D. Alex Valencia Baeza
Presidente Consejo

D^a. M^a Carmen Gimeno Olmos
Consejera

D. Antonio López López
Consejero

D. Juan Cebrián Torallas
Consejero

D. Xavier Jaumandreu Patxot
Consejero

D. Jesús Moreira Goicoechea
Consejero

DILIGENCIA: Tras la formulación por el Consejo de Administración de GestiCaixa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., en sesión de 27 de marzo de 2015, de las Cuentas Anuales del ejercicio 2014 que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos, la memoria y el informe de gestión del ejercicio terminado a dicha fecha de GC FTPYME SABADELL 8, Fondo de Titulización de Activos, contenidas en las 95 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OL9688417 a OL9688511, ambas inclusive, más esta hoja número OL9688512, el Presidente y los Consejeros que constituían el Consejo de Administración de la citada Sociedad, en la fecha citada han firmado el presente documento en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital, siendo autógrafas de los mismos las firmas manuscritas que preceden.