

Informe de Auditoría Independiente

**TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2014 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



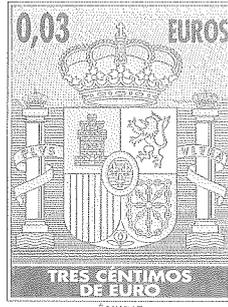
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a
Fondo de Titulización de Activos

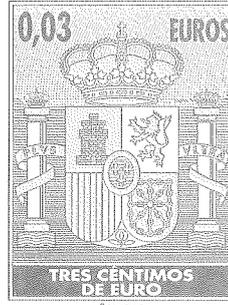


0M2117933

**TDA CAM 8,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



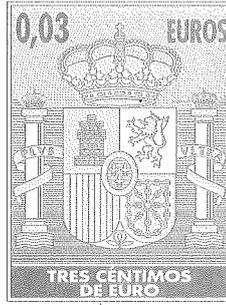
0M2117934

ÍNDICE

- **Cuentas anuales**
 - Balance de situación
 - Cuenta de pérdidas y ganancias
 - Estado de flujos de efectivo
 - Estado de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
- **Informe de gestión**
- **Formulación de cuentas anuales e informe de gestión**



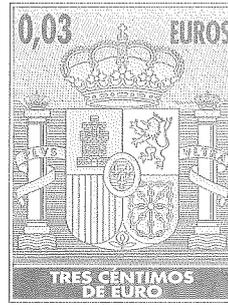
CLASE 8.^a
8.000.000.000.000.000



0M2117935

TDA CAM 8, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		725.347	808.089
I. Activos financieros a largo plazo	6	725.347	808.089
Derechos de crédito		725.347	808.089
Participaciones hipotecarias		512.219	572.288
Certificados de transmisión hipotecaria		139.480	152.862
Activos dudosos		76.464	85.850
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.816)	(2.911)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		66.797	67.286
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	2.198	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	48.869	50.670
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.232	863
Derechos de crédito		47.637	49.807
Participaciones hipotecarias		35.289	36.912
Certificados de transmisión hipotecaria		6.503	6.622
Activos dudosos		7.056	7.326
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.334)	(2.428)
Intereses y gastos devengados no vencidos		440	543
Intereses vencidos e impagados		683	832
VI. Ajustes por periodificaciones		-	1
Otros		-	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	15.730	16.615
Tesorería		15.730	16.615
TOTAL ACTIVO		792.144	875.375



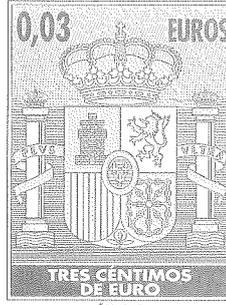
0M2117936

CLASE 8.^a
CON VALOR FISCAL DE 0,03 €TDA CAM 8, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		727.363	811.616
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	727.363	811.616
Obligaciones y otros valores negociables		700.258	784.869
Series no subordinadas		622.858	707.469
Series subordinadas		77.400	77.400
Deudas con entidades de crédito		6.240	6.240
Préstamo subordinado		6.240	6.240
Derivados	11	20.865	20.507
Derivados de cobertura		20.865	20.507
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		89.421	88.452
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	58.480	59.857
Obligaciones y otros valores negociables		53.120	54.399
Series no subordinadas		48.848	50.861
Intereses y gastos devengados		208	341
Intereses vencidos e impagados		4.064	3.197
Deudas con entidades de crédito		627	565
Intereses y gastos devengados		5	6
Intereses vencidos e impagados		622	559
Derivados	11	4.719	4.880
Derivados de cobertura		4.719	4.880
Otros pasivos financieros		14	13
Importe bruto		14	13
VII. Ajustes por periodificaciones		30.941	28.595
Comisiones		30.933	28.587
Comisión sociedad gestora		11	12
Comisión agente financiero/pagos		4	4
Comisión variable - resultados realizados		30.918	28.571
Otros		8	8
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(24.640)	(24.693)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(24.640)	(24.693)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		792.144	875.375



CLASE 8.^a
Escriba aquí el código de la clase



0M2117937

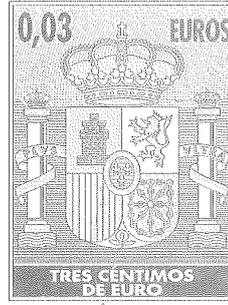
TDA CAM 8, F.T.A.

**Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	12.799	17.281
Derechos de crédito	12.732	17.192
Otros activos financieros	67	89
2. Intereses y cargas asimilados	(3.609)	(3.678)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.546)	(3.617)
Deudas con entidades de crédito	(63)	(61)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(5.531)	(8.169)
A) MARGEN DE INTERESES	3.659	5.434
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(2.663)	(4.528)
Servicios exteriores	(149)	(49)
Servicios de profesionales independientes	(149)	(49)
Otros gastos de gestión corriente	(2.514)	(4.479)
Comisión de sociedad gestora	(117)	(129)
Comisión del agente financiero/pagos	(45)	(49)
Comisión variable - resultados realizados	(2.347)	(4.296)
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(996)	(906)
Deterioro neto de derechos de crédito	(996)	(906)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



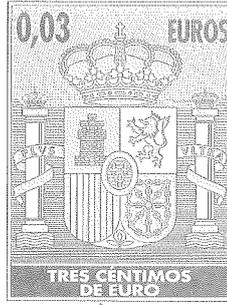
0M2117938

TDA CAM 8, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		4.798	4.061
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		4.961	4.239
Intereses cobrados de los activos titulizados		12.984	17.043
Intereses pagados por valores de titulización		(2.810)	(2.866)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(5.280)	(10.035)
Intereses cobrados de inversiones financieras		67	97
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(164)	(180)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(118)	(130)
Comisiones pagadas al agente financiero		(46)	(50)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		1	2
Otros		1	2
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(5.683)	(23.215)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(5.527)	(12.895)
Cobros por amortización de derechos de crédito		81.096	83.152
Pagos por amortización de valores de titulización		(86.623)	(96.047)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(156)	(10.320)
Pagos por amortización de préstamos o créditos		-	(10.260)
Administraciones públicas - Pasivo		(1)	(8)
Otros deudores y acreedores		(155)	(52)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(885)	(19.154)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	16.615	35.769
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	15.730	16.615



CLASE 8.^a
Código 8401 01 01



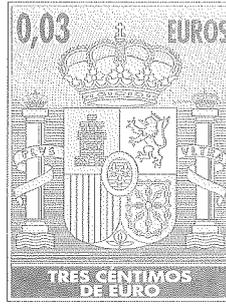
0M2117939

TDA CAM 8, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(5.478)	(20.569)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(5.478)	(20.569)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.531	8.169
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(53)	12.400
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance 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 (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
TODOS LOS VALORES



0M2117940

TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 7 de marzo de 2007, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.699.999.999,81 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 13 de marzo de 2007.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

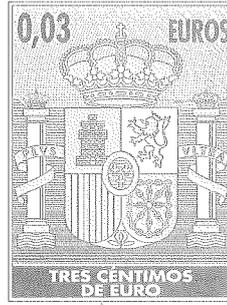
Con fecha 6 de marzo de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.712.800.000 euros (Nota 9).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 1.346.503.236,05 euros.



CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN



0M2117941

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 353.496.763,76 euros.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

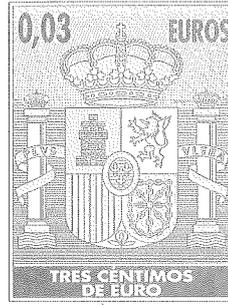
El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de participaciones y certificados de préstamos hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2117942

c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado insolvencia del Fondo, son el importe depositado en la cuenta de tesorería, que está compuesto por:

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago)
2. El avance técnico
3. Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reinversión
5. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses y
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).

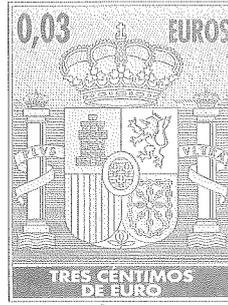
d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar por el mismo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.



CLASE 8.^a
AÑO 1984 - N.º 10000000

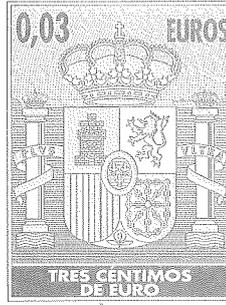


0M2117943

4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (7) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 6,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 4,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los bonos conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de valores.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
15. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.



CLASE 8.^a
00-00-1-11-00-00-00



OM2117944

16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen variable de intermediación financiera, cantidad igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (xvi) del Orden de Prelación de Pagos (el “Margen de Intermediación Financiera”) o la aplicación de los conceptos (i) a (xv) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.

Otras reglas

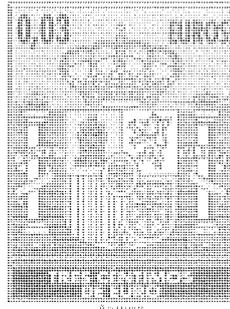
En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

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

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.



0M2117945

CLASE 8.^a
Vinculado al FOLIO 10/11

f) Administrador de los derechos de crédito

Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo), no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial, en adelante el I.C.O., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de Pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 4.400 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00365% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's, Fitch y S&P a I.C.O., con fecha 31 de julio de 2013 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

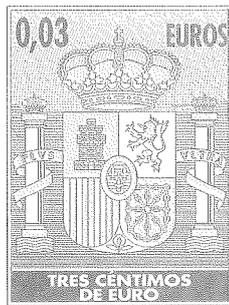
h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 11 de julio de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 10. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank.



CLASE 8.ª
CORREO ELECTRÓNICO



0M2117946

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



OM2117947

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 flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

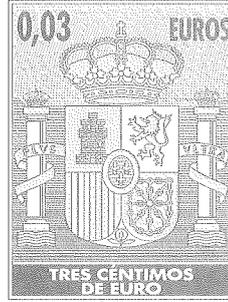
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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

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



CLASE 8.^a
Sobre Papel de Valor Fiscal



0M2117948

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j).

c) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.^a
800 000 000 000 000 000



0M2117949

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

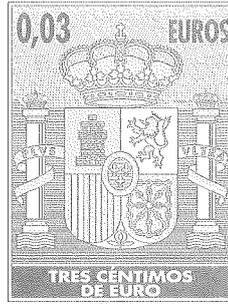
d) Activos dudosos

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

El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la memoria.



CLASE 8.ª
Código 8410



0M2117950

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

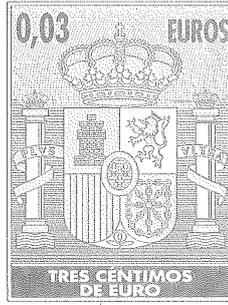
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización, que aún no han sido pagados.



CLASE 8.^a
Nº 011107



0M2117951

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

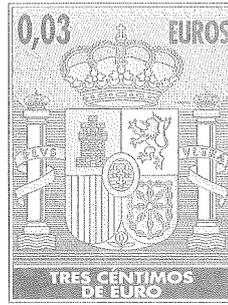
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a
SIN VALOR FISCAL



0M2117952

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.



CLASE 8.^a
L.P. 1000 - R. 1000000



0M2117953

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

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



CLASE 8.^a
C/100 0 10000



0M2117954

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

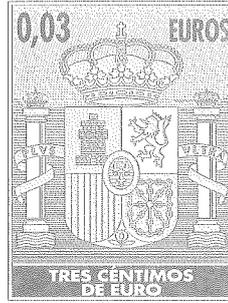
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes estarán a lo establecido en el orden de prelación de pagos que figura en el folleto de emisión de los bonos de titulización emitidos. Dado que los flujos de la cartera de activos financieros titulizados del Fondo están referenciados a tipos de interés o a períodos de revisión de tipos distintos a los flujos de la cartera de los pasivos financieros emitidos, este riesgo se cubre con la contratación de una o varias permutas financieras mediante las cuales el Fondo recibe y entrega flujos variables, siendo la realidad económica de la transacción asegurar la estructura financiera del Fondo.

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



CLASE 8.^a
Escriba aquí el código



0M2117955

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

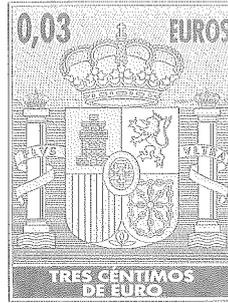
- **Derechos de crédito**

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

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



CLASE 8.^a
de Instrumentos



0M2117956

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES CON GARANTÍA INMOBILIARIA



OM2117957

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

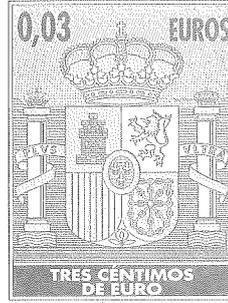
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a
30.000.000.000.000.000



0M2117958

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

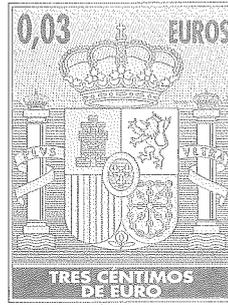
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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



CLASE 8.ª
CORRIENTES



0M2117959

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

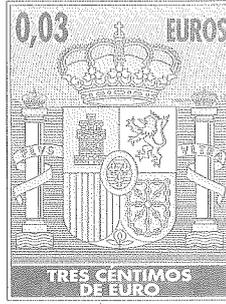
Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.



CLASE 8.^a
CÓDIGO 84.01.01.00



0M2117960

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

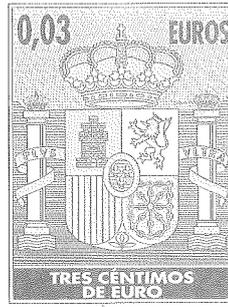
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.ª
Exp. Ind. Int. 1/03



0M2117961

Desde su constitución la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

Riesgo de liquidez

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

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

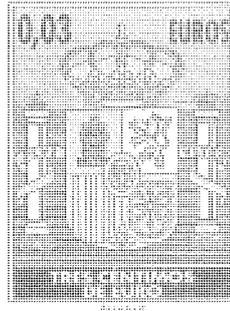
Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



OM2117962

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

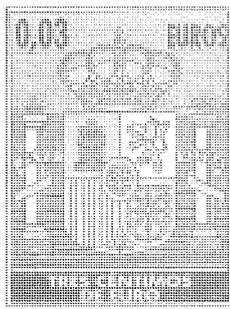
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, lo que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	772.984	857.896
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.232	863
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	15.730	16.615
Total riesgo	789.946	875.374



CLASE 8.^a
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2117963

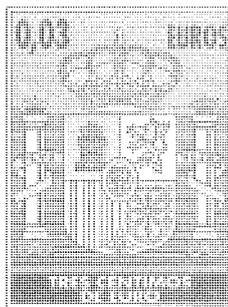
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.232	1.232
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	512.219	35.289	547.508
Certificados de transmisión hipotecaria	139.480	6.503	145.983
Activos dudosos	76.464	7.056	83.520
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.816)	(2.334)	(5.150)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	440	440
Intereses vencidos e impagados	-	683	683
	<u>725.347</u>	<u>48.869</u>	<u>774.216</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	863	863
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	572.288	36.912	609.200
Certificados de transmisión hipotecaria	152.862	6.622	159.484
Activos dudosos	85.850	7.326	93.176
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.911)	(2.428)	(5.339)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	543	543
Intereses vencidos e impagados	-	832	832
	<u>808.089</u>	<u>50.670</u>	<u>858.759</u>



CLASE 8.^a
AD. INI. A. FOM. 6



0M2117964

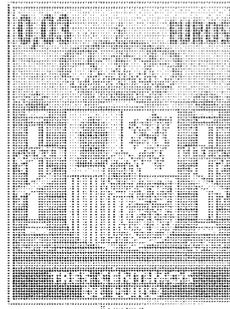
6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 1,80% (2013: 2,04%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.



CLASE 8.^a
Ley 1/1991, de 10 de enero

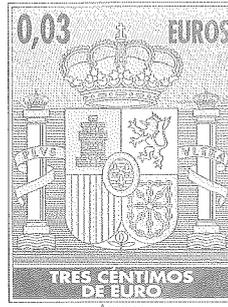


0M2117965

- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el agente financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.



CLASE 8ª
ECONOMÍA



OM2117966

- Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 13 de marzo de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	609.200	-	(61.692)	547.508
Certificados de transmisión hipotecaria	159.484	-	(13.501)	145.983
Activos dudosos	93.176	-	(9.656)	83.520
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.339)	(55)	244	(5.150)
Intereses y gastos devengados no vencidos	543	12.478	(12.581)	440
Intereses vencidos e impagados	832	-	(149)	683
	<u>857.896</u>	<u>12.423</u>	<u>(97.335)</u>	<u>772.984</u>



CLASE 8.ª
Activos financieros



OM2117967

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	683.137	-	(73.937)	609.200
Certificados de transmisión hipotecaria	178.491	-	(19.007)	159.484
Activos dudosos	82.930	10.246	-	93.176
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.433)	(906)	-	(5.339)
Intereses y gastos devengados no vencidos	313	16.831	(16.601)	543
Intereses vencidos e impagados	926	-	(94)	832
	<u>941.364</u>	<u>26.171</u>	<u>(109.639)</u>	<u>857.896</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2014, 3.384 miles de euros (2013: no se registró saldo alguno) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de los derechos crédito fallidos ha sido el siguiente:

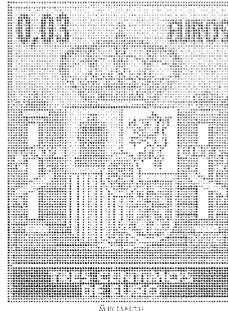
	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	-	-
Adiciones	1.186	-
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>1.186</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,55% (2013: 3,14%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,80% (2013: 2,04%), con un tipo máximo de 4,99% (2013: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior a 1%).



CLASE 8.ª
Ejercicio 2014-2015



OM2117968

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 12.732 miles de euros (2013: 17.192 miles de euros), de los que 440 miles de euros (2013: 543 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 683 miles de euros (2013: 832 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(5.339)	(4.433)
Dotaciones	(55)	(906)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	244	-
Saldo final	<u>(5.150)</u>	<u>(5.339)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 996 miles de euros (2013: 906 miles de euros de ganancia), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

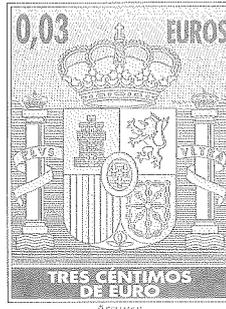
	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	(54)	(906)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(942)	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(996)</u>	<u>(906)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 254 miles de euros (2013: 348 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª
400 1400 15 010 000 000



0M2117969

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

Miles de euros								
2014								
2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total	
Derechos de crédito	<u>48.848</u>	<u>44.924</u>	<u>45.048</u>	<u>44.995</u>	<u>44.865</u>	<u>210.263</u>	<u>338.068</u>	<u>777.011</u>

Miles de euros								
2013								
2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total	
Derechos de crédito	<u>50.860</u>	<u>46.778</u>	<u>46.469</u>	<u>46.692</u>	<u>46.775</u>	<u>223.567</u>	<u>400.719</u>	<u>861.860</u>

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la entidad cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2014 se han percibido durante el mes de enero de 2015 un importe de 1.232 miles de euros.

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

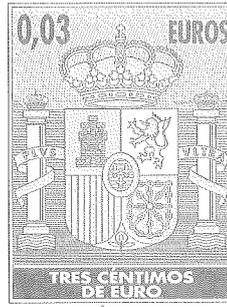
El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Miles de euros
	2014
Saldo inicial	-
Altas	2.198
Bajas	-
Saldo final	<u>2.198</u>



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84000000



0M2117970

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 2.198 miles de euros, se explica por altas por importe de 2.198 miles de euros (3.216 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 244 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 774 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

Al 31 de diciembre de 2014, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

	2014					Miles de euros	Miles de euros
	Miles de euros		% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación		
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo				Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación
Hasta 500.000	2.198	(774)	52,03%	(*)	-	84	
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y en Banco de España como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses más el margen medio ponderado de los Bonos y se liquida mensualmente.



CLASE 8.^a
EPO 000 000 000 000



0M2117971

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	15.730	16.615
Total	15.730	16.615

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y reinversión por importe significativo.

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 12.800 miles de euros.

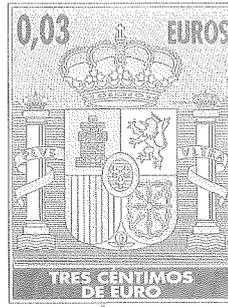
En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que será la menor de las siguientes cantidades:

- El 0,75% del importe inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.
- El 1,50% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no puede reducirse por debajo del 0,5% del saldo inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.



CLASE 8.^a
de 1994 a 1997



0M2117972

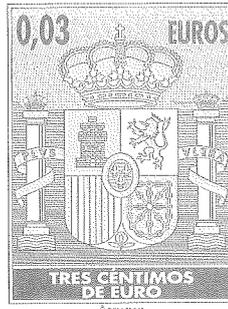
El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2014 y 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	12.800	4.964	25.509
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.13	12.800	1.461	8.085
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.05.13	12.800	-	6.687
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.13	12.800	-	5.373
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.13	12.800	-	5.968
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>12.800</u>	<u>-</u>	<u>16.615</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.14	12.800	-	6.378
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.14	12.800	-	5.618
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.14	12.800	-	4.287
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.14	12.800	-	6.316
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>12.800</u>	<u>-</u>	<u>15.730</u>

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 25.653 miles de euros (2013: 22.816 miles de euros), que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.



CLASE 8.^a
Aprobada por el Real Decreto



0M2117973

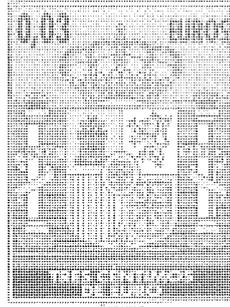
9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	622.858	48.848	671.706
Series subordinadas	77.400	-	77.400
Intereses y gastos devengados	-	208	208
Intereses vencidos e impagados	-	4.064	4.064
	<u>700.258</u>	<u>53.120</u>	<u>753.378</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.240	-	6.240
Intereses y gastos devengados	-	5	5
Intereses vencidos e impagados	-	622	622
	<u>6.240</u>	<u>627</u>	<u>6.867</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	20.865	4.719	25.584
	<u>20.865</u>	<u>4.719</u>	<u>25.584</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	14	14
	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>14</u>



CLASE 8.^a
1990-1991-1992-1993



OM2117974

	Miles de euros		
	2013		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	707.469	50.861	758.330
Series subordinadas	77.400	-	77.400
Intereses y gastos devengados	-	341	341
Intereses vencidos e impagados	-	3.197	3.197
	<u>784.869</u>	<u>54.399</u>	<u>839.268</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.240	-	6.240
Intereses y gastos devengados	-	6	6
Intereses vencidos e impagados	-	559	559
	<u>6.240</u>	<u>565</u>	<u>6.805</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	20.507	4.880	25.387
	<u>20.507</u>	<u>4.880</u>	<u>25.387</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	13	13
	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>13</u>

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

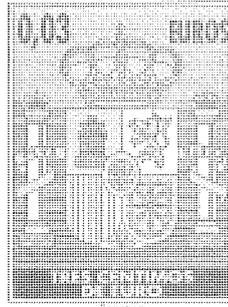
9.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de dos series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	1.712.800.000 euros.
Número de bonos	17.128: 16.354 Bonos Serie A 459 Bonos Serie B 187 Bonos Serie C 128 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.



CLASE 8.^a
[de 0,03 a 3,50%]



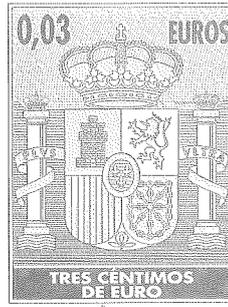
0M2117975

Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3 Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,13% Euribor 3 meses + 0,27% Euribor 3 meses + 0,47% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		13 de marzo de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		28 de mayo de 2007.
Amortización		<p>La amortización de los Bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.• Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B.• Pago de intereses de los Bonos C.
Vencimiento		Los Bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).



CLASE 8.^a
de Activos Financieros



OM2117976

Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	758.330	77.400
Amortización	(86.624)	-
Saldo final	<u>671.706</u>	<u>77.400</u>

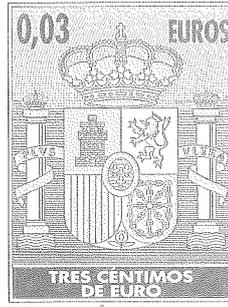
	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	867.176	64.600
Trasposos	(12.800)	12.800
Amortización	(96.046)	-
Saldo final	<u>758.330</u>	<u>77.400</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se forman a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 3.546 miles de euros (2013: 3.617 miles de euros), de los que 208 miles de euros (2013: 341 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 4.064 miles de euros (2013: 3.197 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.^a
ESPAÑA



OM2117977

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A	0,21%	0,35%
Serie B	0,35%	0,49%
Serie C	0,55%	0,69%
Serie D	3,58%	3,72%

Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Rating España, S.A. y Standard & Poor's España S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los Bonos A fue de Aaa, para los Bonos B de Aa3, para los Bonos C de Baa1 y para los Bonos D de Ca. Fitch dio una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CC para los Bonos D. Finalmente, S&P ha dado una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CCC para los Bonos D.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

9.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por los emisores tienen las siguientes características:

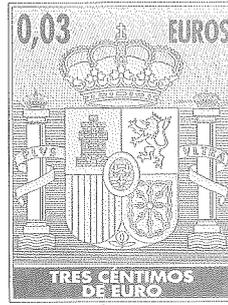
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	Miles de Euros
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	10.000
Saldo Inicial	10.000
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.118 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.118 miles de euros.



CLASE 8.^a



0M2117978

Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (28 de mayo de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

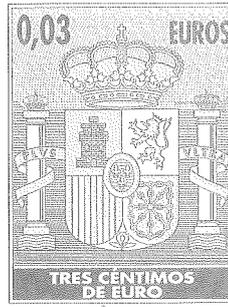
	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.551</u>
Saldo inicial	<u><u>1.551</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.122 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1.122 miles de euros.

Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (28 de mayo de 2007).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en el principal de préstamo y deudas con entidades de créditos.



CLASE 8.^a
Ejercicio 2014



OM2117979

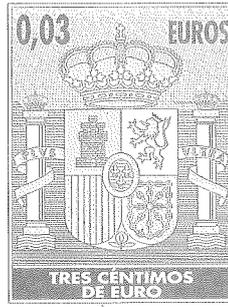
Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 63 miles de euros (2013: 61 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2014, 5 miles de euros (2013: 6 miles de euros) y 622 miles de euros (2013: 559 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2014, estando registrado en el epígrafe “Deuda con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2014, el impago del principal de los préstamos subordinados ha ascendido a 1.122 miles de euros.

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
Derechos de crédito clasificados en el activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	38.966	38.833
Cobros por amortizaciones anticipadas	30.635	29.613
Cobros por intereses ordinarios	12.661	15.779
Cobros por intereses previamente impagados	322	1.264
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	11.865	14.254
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	86.623	96.047
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	2.812	2.788
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	-	54
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	-	32
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



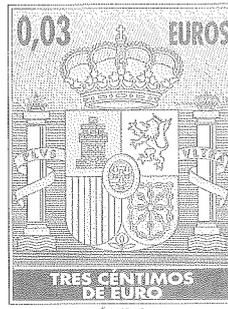
0M2117980

CLASE 8.^a
Ejercicio 2014

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

- Ejercicio 2014 (cifras en euros)

	FEBRERO	MAYO	AGOSTO	NOVIEMBRE
	Euros	Euros	Euros	Euros
I. Situación Inicial:	102,07	134,11	157,34	134,17
Saldo inicial del Período	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo Cta. ICO (Resto Préstamo de Gastos Iniciales)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos (dif. Bonos - PHs)	102,07	134,11	157,34	134,17
II. Fondos recibidos del emisor	26.052.017,76	23.636.283,19	24.520.032,66	20.755.017,42
Principál:				
Según calendario	14.639.626,79	11.987.733,54	12.939.572,18	12.198.626,20
Amort. Anticipada	7.790.734,28	8.312.335,78	8.310.210,85	5.389.516,63
Intereses:	3.621.656,69	3.336.213,87	3.270.249,63	3.166.874,59
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	26.052.119,83	23.636.417,30	24.520.190,00	20.755.151,59
IV. Total intereses de la reinversión:	16.224,21	18.140,14	19.745,03	14.803,54
Intereses de la Cta. De Reinversión	16.224,21	18.140,14	19.745,03	14.803,54
V. Recursos disponibles (III + IV):	26.068.344,04	23.654.557,44	24.539.935,03	20.769.955,13
VI. Varios:	46.015,69	72.385,92	49.199,42	150.166,55
VII. Liquidación SWAP:	-1.540.583,32	-1.233.946,10	-1.152.298,86	-1.353.469,92
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo):	3.621.656,69	3.336.213,87	3.270.249,63	3.166.874,59
Cantidad a Pagar por la Parte B:	2.081.073,37	2.102.267,77	2.117.950,97	1.813.404,67
VIII. Pago a los Bonos:	24.481.610,92	22.348.068,08	23.338.302,78	19.266.156,78
Bonos A:				
Intereses correspondientes a la fecha de pago	684.087,82	758.989,14	816.228,14	552.274,58
Retenciones practicadas a los bonos:	-143.588,12	-159.451,50	-171.389,92	-115.949,86
Amortización correspondiente a la fecha de pago	23.797.523,10	21.589.078,94	22.522.074,64	18.713.882,20
Bonos B:				
Intereses impagados en la anterior fecha de pago	168.356,61	226.186,02	289.505,07	358.479,00
Intereses vencidos a la fecha de pago	57.829,41	63.319,05	68.973,93	53.138,43
Intereses pagados a la fecha de pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados a la fecha de pago	226.186,02	289.505,07	358.479,00	411.617,43
Amortización correspondiente a la fecha de pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses impagados en la anterior fecha de pago	96.953,89	130.071,59	165.113,52	202.771,58
Intereses vencidos a la fecha de pago	33.117,70	35.041,93	37.658,06	31.206,56
Intereses pagados a la fecha de pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados a la fecha de pago	130.071,59	165.113,52	202.771,58	233.978,14
Amortización correspondiente a la fecha de pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses impagados en la anterior fecha de pago	2.931.520,00	3.053.303,04	3.173.172,48	3.298.063,36
Intereses vencidos a la fecha de pago	121.783,04	119.869,44	124.890,88	120.474,88
Intereses pagados a la fecha de pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados a la fecha de pago	3.053.303,04	3.173.172,48	3.298.063,36	3.418.538,24
Amortización correspondiente a la fecha de pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (1):	143.588,12	159.451,50	171.389,92	115.949,86
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	134,11	157,34	134,17	161,88
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	0,00	0,00	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos para el próximo pago	134,11	157,34	134,17	161,88
Margen de intermediación financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final:	0,00	0,00	0,00	0,00



OM2117981

CLASE 8.^a
CON VALOR FISCAL

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	FEBRERO Euros	MAYO Euros	AGOSTO Euros	NOVIEMBRE Euros
I. Situación inicial:	4.964.170,69	1.461.447,40	51,79	163,14
Saldo Inicial del Período	4.964.170,69	1.461.447,40	0,00	0,00
Otros Recursos (dif. Bonos - PHs)	0,00	0,00	51,79	163,14
II. Fondos recibidos del emisor	30.641.905,13	23.720.021,89	26.899.221,98	22.853.953,10
Principal:				
Según calendario	14.205.466,97	13.379.309,77	12.450.014,15	12.607.261,30
Amort. Anticipada	10.582.915,59	5.539.133,86	10.220.069,71	6.438.467,56
Intereses:	5.853.522,57	4.801.578,26	4.229.138,12	3.808.224,24
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	35.606.075,82	25.181.469,29	26.899.273,77	22.854.116,24
IV. Total intereses de la reinversión:	43.418,68	30.735,01	17.904,71	15.479,06
Intereses de la Cta. De Reinversión	43.418,68	30.735,01	17.904,71	15.479,06
V. Recursos disponibles (III + IV):	35.649.494,50	25.212.204,30	26.917.178,48	22.869.595,30
VI. Varios:	53.590,25	84.003,85	49.867,81	43.875,66
VII. Liquidación SWAP:	-3.608.601,16	-2.635.838,30	-2.133.357,93	-1.656.836,43
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo):	5.853.522,57	4.801.578,26	4.229.138,12	3.808.224,24
Cantidad a Pagar por la Parte B:	2.244.921,41	2.165.739,96	2.095.780,19	2.151.387,81
VIII. Pago a los Bonos:	30.625.855,69	22.492.310,36	24.733.789,60	21.468.781,14
Bonos A:				
Intereses	698.642,88	717.449,98	667.733,82	704.530,32
Retenciones practicadas a los bonos:	-146.695,38	-150.620,34	-140.153,78	-148.003,70
Amortización	29.741.711,48	21.774.860,38	24.066.055,78	20.464.250,82
Bonos B:				
Intereses impagados	0,00	0,00	55.998,00	110.412,45
Intereses vencidos	53.960,04	55.998,00	54.414,45	57.944,16
Intereses pagados	53.960,04	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	-11.332,71	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados	0,00	55.998,00	110.412,45	168.356,61
Amortización	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses impagados	0,00	0,00	32.164,00	63.787,57
Intereses vencidos	31.541,29	32.164,00	31.623,57	33.166,32
Intereses pagados	31.541,29	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	-6.623,54	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados	0,00	32.164,00	63.787,57	96.953,89
Amortización	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses impagados	2.450.339,84	2.571.043,84	2.690.019,84	2.809.703,68
Intereses vencidos	120.704,00	118.976,00	119.683,84	121.816,32
Intereses pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados	2.571.043,84	2.690.019,84	2.809.703,68	2.931.520,00
Amortización	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (1):	164.651,63	150.620,34	140.153,78	148.003,70
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	1.461.447,40	51,79	163,14	102,07
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva	4.964.170,69	1.461.447,40	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	-3.502.723,29	-1.461.447,40	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos para el siguiente pago	0,00	51,79	163,14	102,07
Margen de intermediación financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva. Final	1.461.447,40	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.^a
Según el artículo 10 del Reglamento



OM2117982

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,27%	1,80%
Tasa de amortización anticipada	13%	3,55%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0%	0,17% / 0,15%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	13,55% / 9,97%
Loan to value medio	68,42%	51,35%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/08/2019	26/08/2024

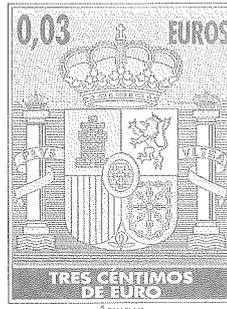
	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,27%	2,04%
Tasa de amortización anticipada	13%	3,14%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	13,29%/10,14%
Loan to value medio	68,42%	53,31%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/08/2019	28/08/2023

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba impagados en las diferentes series de bonos en circulación por importe de 4.064 miles de euros (2013: 3.197 miles de euros), distribuidos de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2014	2013
Serie B	412	168
Serie C	234	97
Serie D	3.418	2.932



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M2117983

Tanto en 2014 como en 2013 el impago en las series de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones de los ejercicios, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	28.571	24.275
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	2.347	4.296
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>30.918</u>	<u>28.571</u>

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

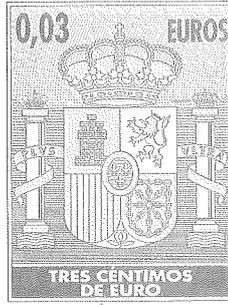
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los derechos de crédito puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederaciones Española de Caja de Ahorro (Cecabank), un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.



CLASE 8.^a
Página 001 de 010

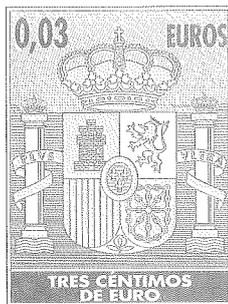


OM2117984

Parte B:	CECA (actualmente Cecabank)
Fechas de liquidación:	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 28 de mayo de 2007.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (7 de marzo de 2007, incluida) y el 28 de mayo de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagados por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	<p>En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.</p> <p>Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,65%.</p>
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.
Vencimiento del contrato	Fecha más temprana entre: <ul style="list-style-type: none">- Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de febrero de 2049), y- Fecha de extinción del fondo.



CLASE 8.^a
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M2117985

Según se indica en la Nota 1.h, en el ejercicio 2013 se cambió la contraparte de la permuta financiera.

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	3,39%	2,78%
Tasa de impago	8,04%	11,61%
Tasa de fallido	0,20%	0,40%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 4.719 miles de euros (2013: 4.880 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 20.865 miles de euros (2013: 20.507 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 24.640 miles de euros (2013: 24.693 miles de euros de importe deudor).

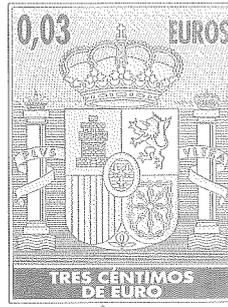
Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 5.531 miles de euros (2013: 8.169 miles de euros de resultado neto negativo).

12. SITUACIÓN FISCAL

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84010101



0M2117986

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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

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

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

13. OTRA INFORMACIÓN

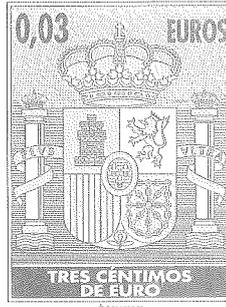
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

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

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.^a
LIBRE INQUI. B. 14.000.000



0M2117987

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de enero de 2015, se ha sustituido a Barclays Bank PLC como agente de pagos y tenedor de la cuenta de tesorería por Bnp Paribas para lo cual se ha suscrito un nuevo contrato de servicios financieros entre Bnp Paribas y el Fondo.

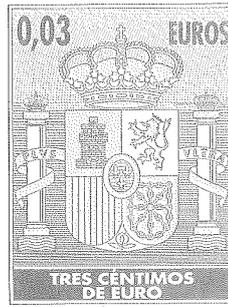
Con fecha 30 de enero de 2015 se ha procedido a traspasar el saldo depositado en la cuenta de tesorería abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC a la nueva cuenta abierta en Bnp Paribas.

Con fecha 25 de febrero de 2015, Standard & Poor's ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando BBB (sf) al Bono A.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
7 724 0000-00-74 1 000000



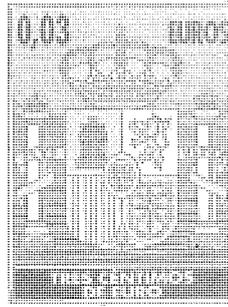
0M2117988

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a
 Valor nominal: 1,000,000 €



0M2117989

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM & FIA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		07/03/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	8.413	0030	608.151,000	0090	8.930	0090	877.929,000	0120	12.548	0150	1.346.503,000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.511	0031	168.860,000	0091	1.603	0091	183.930,000	0121	2.413	0151	353.497,000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0092		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0093		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0094		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0095		0095		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0096		0096		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0097		0097		0127		0157	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0098		0098		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0099		0099		0129		0159	
Deuda Subordinada	0011		0040		0100		0100		0130		0160	
Créditos AAPP	0012		0041		0101		0101		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0102		0102		0132		0162	
Arrendamiento Automoción	0014		0043		0103		0103		0133		0163	
Cuentas a Cobrar	0015		0044		0104		0104		0134		0164	
Derechos de Crédito Futuros	0016		0045		0105		0105		0135		0165	
Bonos de Titulización	0017		0046		0106		0106		0136		0166	
Otros	0018		0047		0107		0107		0137		0167	
TOTAL	0020	9.924	0050	777.011,000	0110	10.533	0110	861.858,000	0140	15.062	0170	1.700.000,000

Cuadro de texto libre

(1) Entendido como importe pendiente al importe principal pendiente reembalsado



CLASE 8.^a
 FONDO DE TITULIZACION

0M2117990

S.05-1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

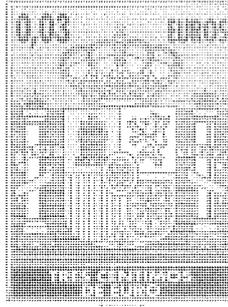
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2013 - 31/12/2013
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-1.186.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-2.198.000	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-50.830.000	0210	-53.087.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-30.635.000	0211	-29.613.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-921.803.000	0212	-898.141.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	777.011.000	0214	861.859.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,55	0215	3,14

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

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





CLASE 8.ª
L. 19.704 (19.704) (19.704)

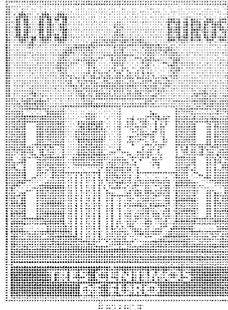
OM2117991

5,061	
TODA CAM B, FTA Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:	
31/12/2014	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda v. Tasación	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Deuda Total	Valor Garantía (3)				
Hasta 1 mes	385	0710	106.000	0720	25.000	0730	131.000	0740	32.848.000	0750	32.890.000
De 1 a 3 meses	226	0711	162.000	0721	50.000	0731	212.000	0741	18.887.000	0751	20.079.000
De 3 a 6 meses	35	0713	54.000	0723	32.000	0733	86.000	0743	8.000.000	0753	9.000.000
De 6 a 9 meses	45	0714	80.000	0724	25.000	0734	105.000	0744	3.572.000	0754	3.700.000
De 9 a 12 meses	25	0715	40.000	0725	25.000	0735	65.000	0745	2.232.000	0755	2.308.000
De 12 meses a 2 años	171	0716	472.000	0726	251.000	0736	723.000	0746	15.183.000	0756	15.904.000
Más de 2 años	601	0718	2.567.000	0728	2.532.000	0738	5.099.000	0748	56.217.000	0758	61.316.000
Total	1.488	0718	3.484.000	0728	2.854.000	0738	6.448.000	0748	133.023.000	0758	139.477.000

(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 y menor o igual a 2 meses)



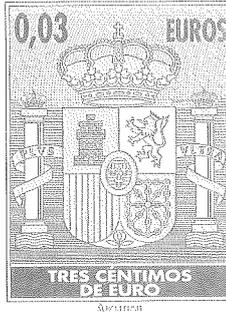
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda v. Tasación	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Deuda Total	Valor Garantía (3)				
Hasta 1 mes	385	0780	106.000	0720	25.000	0730	131.000	0740	32.848.000	0750	32.890.000
De 1 a 3 meses	226	0783	162.000	0723	50.000	0733	212.000	0743	18.887.000	0753	20.079.000
De 3 a 6 meses	35	0784	54.000	0724	32.000	0734	86.000	0744	8.000.000	0754	9.000.000
De 6 a 9 meses	45	0785	80.000	0725	25.000	0735	105.000	0745	3.572.000	0755	3.700.000
De 9 a 12 meses	171	0787	470.000	0727	251.000	0737	721.000	0747	15.183.000	0757	15.904.000
De 12 meses a 2 años	601	0788	2.567.000	0728	2.532.000	0738	5.099.000	0748	56.217.000	0758	61.316.000
Total	1.488	0788	3.484.000	0728	2.854.000	0738	6.448.000	0748	133.023.000	0758	139.477.000

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

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



CLASE 8.^a
FONDO DE FONDOS



OM2117993

5,061	
Denominación del Fondo: TOA CAM 8, FTA 0 Denominación del Compartimento: Multifondo de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período: 31/12/2014	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

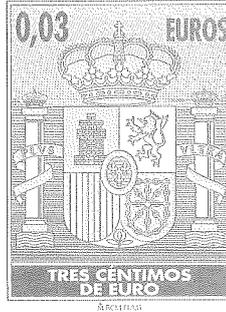
	31/12/2014		31/12/2013		07/03/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1316	1320	1330	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	1352
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	1353
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	1354
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	1355
Total	1306	1316	1326	1336	1346	1356
Vida residual media ponderada (años)	1307	1317	1327	1337	1347	1357

(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)

Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos
10,23	9,23	2,45
Años	Años	Años



CLASE 8.^a
L. 00000000000000000000



OM2117994

8.05.2	
Descripción del fondo:	TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período de la declaración:	TDA CAM 8, FTA
Mecanismo de cotización de los valores emitidos:	

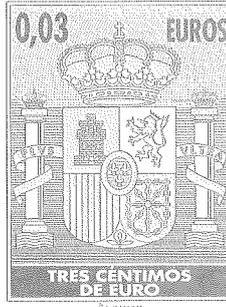
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				31/12/2014				Situación cierre anual anterior				31/12/2013				Escenario inicial				07/03/2007	
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	
ES037786609	SERIE A	16.354	41,000	671.707,000	5,06	16.354	46,000	759.329,000	5,09	16.354	46,000	759.329,000	5,09	16.354	100,000	1.835.400,000	5,12	16.354	100,000	1.835.400,000	5,12	
ES037786807	SERIE B	459	100,000	45.900,000	9,69	459	100,000	45.900,000	9,69	459	100,000	45.900,000	9,69	459	100,000	45.800,000	8,57	459	100,000	45.800,000	8,57	
ES037786625	SERIE C	187	100,000	18.700,000	9,69	187	100,000	18.700,000	7,75	187	100,000	18.700,000	7,75	187	100,000	18.700,000	8,97	187	100,000	18.700,000	8,97	
ES037786633	SERIE D	128	100,000	12.800,000	0	128	100,000	12.800,000	0	128	100,000	12.800,000	0	128	100,000	12.800,000	10,14	128	100,000	12.800,000	10,14	
Total		18.128	17,129	749,107,000		18.128	17,129	835,739,000		18.128	17,129	835,739,000		18.128	17,129	1.712.800,000		18.128	17,129	1.712.800,000		

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará en las notas explicativas la denominación de denominación.



CLASE 8.^a
 40x60mm (10x10cm)



OM2117995

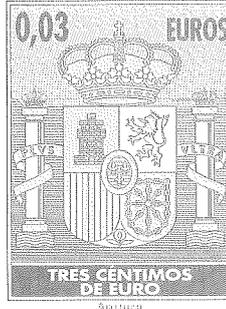
Denominación del fondo	TDA CAM 8, FTA
Denominación del patrimonio	0
Denominación de la gestora	Thaluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado agregado	31/12/2014
Período de la distribución	TDA CAM 8, FTA
Modales de obtención de los valores emitidos	

Serie (1)	Denominación Serie	Orde de subdistribución (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses (5)	Intereses		Principales de vencido	Principales pendientes	Total pendiente (7)	Corrección de partidas por el tipo de interés (8)	
							Intereses acumulados (6)	Intereses pagados (8)					
ES0377860239	SERIE A	N	EURBOR 3 m	0,13	360	0,21	158.000	0	671.707.000	0	671.707.000	0	
ES0377860247	SERIE B	N	EURBOR 3 m	0,27	360	0,35	16.000	472.000	45.000.000	0	46.328.000	0	
ES0377860205	SERIE C	N	EURBOR 3 m	0,47	360	0,55	10.000	234.000	18.700.000	0	18.934.000	0	
ES0377860203	SERIE D	S	EURBOR 3 m	3,5	360	3,59	45.000	3.418.000	12.000.000	0	16.254.000	0	
Total											0	253.381.000	222

(1) La gestora deberá completar con la denominación de la serie (ISIN) y el denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se deberá 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 completar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el llamado "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Datos acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Índice de principal no vendido y sobre los intereses impagados a la fecha de la actualización.



CLASE 8.ª
Escripción de valores



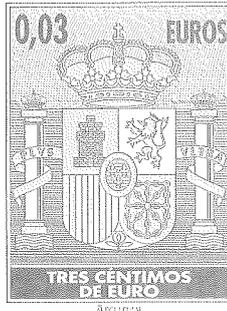
OM2117996

Denominación Serie	Fecha final 26/02/2048	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			01/01/2013 - 31/12/2013			
		Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	
ES037766009 SERIE A	26/02/2048	66.623,000	0	2.812,000	7330	189.638,000	7330	7330	2.788,000	7370	186.282,000
ES037766017 SERIE B	26/02/2048	0	0	0	0	6.638,000	0	0	54,000	0	6.638,000
ES037766025 SERIE C	26/02/2048	0	0	0	0	2.831,000	0	0	32,000	0	2.831,000
ES037766033 SERIE D	26/02/2048	0	0	0	0	1.780,000	0	0	0	0	1.780,000
Total		66.623,000	0	2.812,000	7330	206.987,000	7330	877.071,000	2.874,000	7370	198.175,000

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá únicamente a la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que se acordó con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª
1.000.000.000



OM2117997

S.052	TDA CAM 8, FTA
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período de la declaración:	TDA CAM 8, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

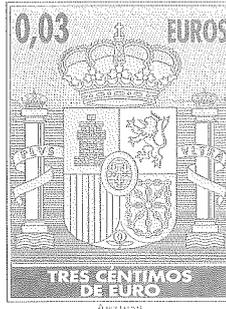
Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial
ES037986008	SERIE A	09/12/2014	FCH	BB-	BB	AAA
ES037986009	SERIE A	15/04/2013	MDY	Ba2	Ba2	Aaa
ES037986010	SERIE A	14/05/2013	SYP	A	A	AAA
ES037986011	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES037986012	SERIE B	15/04/2013	MDY	Ca	Ca	Aa3
ES037986013	SERIE B	14/05/2013	SYP	D	D	A
ES037986014	SERIE C	10/12/2013	FCH	CC	CC	BBB
ES037986015	SERIE C	15/04/2013	MDY	Ca	Ca	Baa1
ES037986016	SERIE C	14/05/2013	SYP	D	D	BBB
ES037986017	SERIE D	07/03/2007	FCH	CC	CC	CC
ES037986018	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	C*
ES037986019	SERIE D	28/07/2009	SYP	D	D	CCC-

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) 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 obligada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Pons, FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obraradas



CLASE 8.ª
 100 000 000 000 000



OM2117998

S.05.3	
TDA CAM 8, FTA	
0	
Denominación del fondo:	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

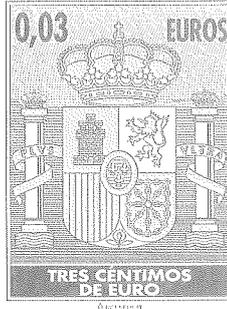
	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,37	1,63
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	89,67	112,0
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	115,0	115,0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	118,0	90,74
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.^a
CONTRATO DE FONDOS



0M2117999

6.05.4

Denominación del Fondo: TDA CIMA, FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación de la gestora: Trazadora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2014

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)		Miles de Euros		Días Impagado		Ratio (2)	
1. Activos Mobiliarios por Impagado con antigüedad superior a 180 días	2. Activos Mobiliarios por otros motivos	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
		7.190.000	7.190.000	0,00	0,00	0,01	0,01
TOTAL MORSOSUS		7.190.000	7.190.000	0,00	0,00	0,01	0,01
3. Activos Fallidos por impagado con antigüedad igual o superior a 180 días	4. Activos Fallidos por otros motivos que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Gestor	83.340.000	81.107.000	0,30	0,30	0,12	0,11
TOTAL FALLIDOS		83.340.000	81.107.000	0,30	0,30	0,12	0,11

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla deberá indicarse en la columna Ref. Folleto el número de folio en el que el concepto está definido.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos expresado en miles de euros dividido por el importe total del fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,06	0,06	0,06	0,06

TRIGGERS (3)	Amortización sucesiva (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	ES007786017	5,4	1,23	0,00	49.3.2.1 Nota de Valores
SERIE B	ES007786017	1,25	49,89	41,83	49.3.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES007786025	2,3	2,48	2,48	49.3.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES007786025	1	1,01	1,22	49.3.2.2 Nota de Valores
SERIE C	ES007786025	10	49,89	41,83	49.3.2.2 Nota de Valores

Diferencia de pago por intereses series (5)		Ratio (2)	
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,06	0,06	0,06	0,06

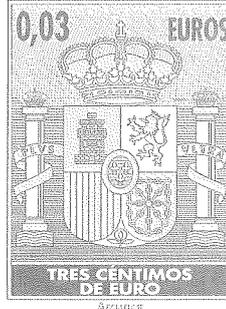
No reducción del Fondo de Reserva (6)		Ratio (2)	
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,00	0,00	0,00	0,00

OTROS TRIGGERS (7)		Ratio (2)	
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,00	0,00	0,00	0,00

(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 (parcial/securitizado) de algunos de los series, se indicarán los series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al epígrafe del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (7) 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.



CLASE 8.^a
 15/07/2007 17:11:04



OM2118001

5.06.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM B. FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

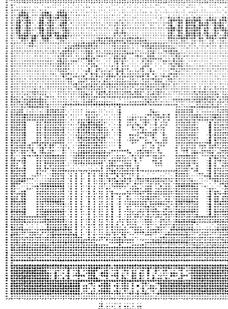
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		07/03/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	8.930	0030	677.929.000	0080	9.286	0090	743.661.000	0120	12.649	0150	1.346.503.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.603	0031	183.930.000	0081	1.672	0091	200.886.000	0121	2.413	0151	353.487.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0082		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0083		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0084		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0035		0085		0095		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0087		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0088		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0089		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0041		0090		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0091		0101		0131		0161	
Creditos AAPP	0013		0042		0092		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0093		0103		0133		0163	
Préstamos Automóvil	0015		0044		0094		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0019		0045		0095		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0096		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0097		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0045		0098		0108		0138		0168	
Otros	0050		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	10.533	0850	861.859.000	0080	10.958	0110	944.556.000	0140	15.062	0170	1.700.000.000

Cuadro de texto libre

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado



CLASE 8.^a



OM2118002

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

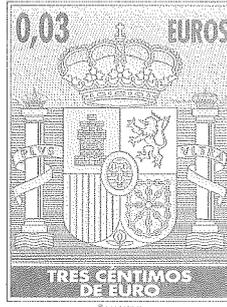
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0206	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-53.087.000	0210	-58.581.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-29.613.000	0211	-36.665.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-838.141.000	0212	-755.441.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	861.859.000	0214	944.559.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,14	0215	3,53

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

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



CLASE 8.^a
 0,03



0M2118003

Denominación del Fondo: IRA CCM & FIA	
Denominación de la Cartera: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
5.06.1	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principial pendiente		Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	no vencido	07/31	no vencido	07/31
Hasta 1 mes	413	3710	0720	142.000	0750	36.423.000	36.565.000
De 1 a 3 meses	351	0711	0721	245.000	0741	32.383.000	32.745.000
De 3 a 6 meses	181	0712	0722	83.000	0732	8.177.000	8.537.000
De 6 a 9 meses	81	0714	0724	181.000	0734	5.346.000	5.532.000
De 9 a 12 meses	66	0715	0725	107.000	0735	7.445.000	7.719.000
Más de 12 meses a 2 años	395	0716	0726	701.000	0736	37.153.000	38.634.000
Más de 2 años	348	0718	0728	2.300.000	0738	30.642.000	35.121.000
Total	1.740	0710	0730	3.389.000	0739	156.569.000	165.743.000

(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 día inicio e incluido el día final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

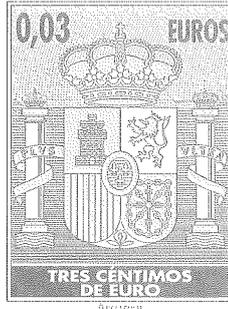
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principial pendiente		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudado, Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	no vencido	07/31	no vencido	07/31		
Hasta 1 mes	413	3710	0720	142.000	0750	36.423.000	36.565.000	75.652.000	48,21
De 1 a 3 meses	341	0711	0721	245.000	0741	32.383.000	32.745.000	66.485.000	47,81
De 3 a 6 meses	106	0712	0722	83.000	0732	8.177.000	8.422.000	10.697.000	23,44
De 6 a 9 meses	81	0714	0724	181.000	0734	5.346.000	5.532.000	10.137.000	20,45
De 9 a 12 meses	66	0715	0725	107.000	0735	7.445.000	7.719.000	14.390.000	18,55
De 12 meses a 2 años	395	0716	0726	701.000	0736	37.153.000	38.634.000	76.428.000	20,07
Más de 2 años	348	0718	0728	2.300.000	0738	30.642.000	35.121.000	84.530.000	23,99
Total	1.740	0710	0730	3.389.000	0739	156.569.000	165.743.000	329.519.000	20,00

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

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



CLASE 8.^a
TÍTULOS DE VALORES



OM2118004

S.05.1	
TDA CAM B, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		07/03/2007
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	
Ratios Morosidad (1)							
Participaciones Hipotecarias	0,850	10,14	0,859	8,14	0,822	8,14	0,840
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	13,29	0,859	11,15	0,823	11,15	0,841
Préstamos Hipotecarios	0,852	0,66	0,866	0,66	0,824	0,66	0,842
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,67	0,867	0,67	0,825	0,67	0,843
Préstamos a Promotores	0,854	0,67	0,868	0,67	0,826	0,67	0,844
Préstamos a PYMES	0,855	0,67	0,869	0,67	0,827	0,67	0,845
Préstamos a Empresas	0,856	0,67	0,870	0,67	0,828	0,67	0,846
Préstamos Corporativos	0,857	0,67	0,871	0,67	0,829	0,67	0,847
Cédulas Territoriales	0,858	0,67	0,872	0,67	0,830	0,67	0,848
Bonos de Tesorería	0,859	0,67	0,873	0,67	0,831	0,67	0,849
Deuda Subordinada	0,860	0,67	0,874	0,67	0,832	0,67	0,850
Créditos AAAPP	0,861	0,67	0,875	0,67	0,833	0,67	0,851
Préstamos al Consumo	0,862	0,67	0,876	0,67	0,834	0,67	0,852
Préstamos Automoción	0,863	0,67	0,877	0,67	0,835	0,67	0,853
Arrendamiento Financiero	0,864	0,67	0,878	0,67	0,836	0,67	0,854
Cuentas a Cobrar	0,865	0,67	0,879	0,67	0,837	0,67	0,855
Derechos de Crédito Futuros	0,866	0,67	0,880	0,67	0,838	0,67	0,856
Bonos de Titulización	0,867	0,67	0,881	0,67	0,839	0,67	0,857
Otros							

(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 importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

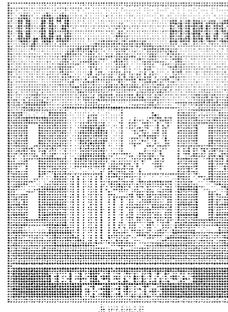
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a
LOS VALORES



0M2118005

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Tutuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutuización, S.A. Estados agregados: 31/12/2013 Período:

CUADRO E

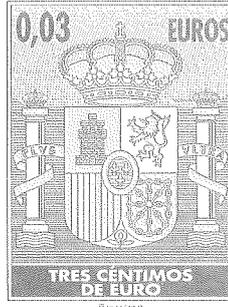
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		07/03/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	81	411.000	1320	1330	51	203.000	1340	1350	4	84.000
Entre 1 y 2 años	1301	1311	170	1.871.000	1321	1331	78	996.000	1341	1351	2	30.000
Entre 2 y 3 años	1302	1312	111	1.912.000	1322	1332	188	3.305.000	1342	1352	5	349.000
Entre 3 y 5 años	1303	1313	244	6.152.000	1323	1333	231	5.746.000	1343	1353	36	1.948.000
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1.274	51.328.000	1324	1334	1.227	52.336.000	1344	1354	530	31.807.000
Superior a 10 años	1305	1315	8.553	800.185.000	1325	1335	9.183	881.973.000	1345	1355	14.485	1.665.762.000
Total	1300	1310	10.533	867.859.000	1320	1330	10.958	944.559.000	1340	1350	15.062	1.700.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	1316	18,9		1327	1336	19,78		1347	1356	25	

(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	31/12/2013	Situación inicial	07/03/2007
Antigüedad media ponderada	Años	9,23	Años	2,45



CLASE 8.^a
 Valor Nominal: 1.742.800,00 €



0M2118006

Denominación del fondo: 0 TDA GAM 8, FTA	
Denominación del compartimento: 1 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la gestora: 11192013	
Entidad responsable: TDA GAM 8, FTA	
Período de la declaración: 11192013	
Unidades de cobertura de los valores emitidos: TDA GAM 8, FTA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASTOS EMITIDOS POR EL FONDO

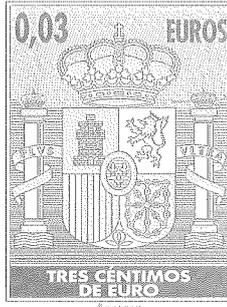
CUADRO A

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037796009	SERIE A	16.354	46.000	1.329.000	3,025	16.354	46.000	1.329.000	4,115	16.354	46.000	1.329.000	5,12
ES037796025	SERIE B	459	100.000	45.900.000	3,658	459	100.000	45.900.000	4,255	459	100.000	45.900.000	6,57
ES037796025	SERIE C	187	100.000	18.700.000	7,773	187	100.000	18.700.000	4,555	187	100.000	18.700.000	8,57
ES037796023	SERIE D	128	100.000	12.800.000	0	128	100.000	12.800.000	6,02	128	100.000	12.800.000	10,14
Total		17.128	1.742.800	1.976.700	3,624	17.128	1.742.800	1.976.700	5,172	17.128	1.742.800	1.976.700	8,365

(1) Importes en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



OM2118007

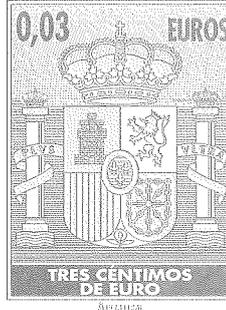
S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 8, FTA

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación	Índice de referencia (2)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Intereses acumulados (6)	Intereses pagados	Intereses no vencidos	Principal pagado	Principal no vencido	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro
						Días de intereses	Días acumulados							
ES037966009	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,13	360	35	260.000	0	168.000	46.500.000	0	758.598.000	0	
ES037966017	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,27	360	35	22.000	168.000	168.000	46.500.000	0	46.080.000	0	
ES037966025	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,47	360	35	13.000	97.000	97.000	18.700.000	0	18.810.000	0	
ES037966033	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	3,5	360	35	46.000	2.932.000	2.932.000	12.800.000	0	15.778.000	0	
Total							341.000	3.197.000	3.197.000	835.729.000	0	839.267.000	0	

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



CLASE 8.^a
L.P. 101 10/10/07



0M2118008

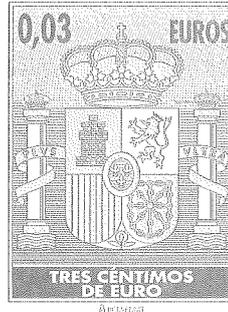
S.052	
Denominación del fondo:	TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 8, FTA

Denominación Serie	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES037796600: SERIE A	7298	7300	7310	7350	7346	7350	7363	7377
26/02/2049	96.047.000	877.071.000	2.788.000	186.825.000	103.033.000	781.024.000	9.413.000	184.038.000
ES037796601: SERIE B	0	0	54.000	6.638.000	0	0	528.000	6.584.000
26/02/2049	0	0	32.000	2.931.000	0	0	253.000	2.893.000
ES037796602: SERIE C	0	0	0	1.780.000	0	0	0	1.780.000
26/02/2049	0	0	0	0	0	0	0	0
ES037796603: SERIE D	7305	7315	7355	7355	7345	7355	7363	7375
26/02/2049	96.047.000	877.071.000	2.874.000	188.175.000	103.033.000	781.024.000	10.184.000	195.301.000
Total								

(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) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



0M2118009

S.05.2
Denominación del fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período de la declaración: 31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA CAM 8, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

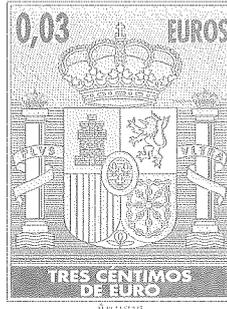
Serie	Denominación Serie	Fecha último	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES037796600	SERIE A	10/12/2013	FCH	BB	3930	3930
ES037796601	SERIE A	15/04/2013	MDY	Ba2	Ba1	AAA
ES037796602	SERIE A	14/06/2013	SYP	A	AA-	Aaa
ES037796603	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	BB	AAA
ES037796604	SERIE B	15/04/2013	MDY	Ca	Caat1	A
ES037796605	SERIE B	14/06/2013	SYP	D	CCC	Aa3
ES037796606	SERIE C	10/12/2013	FCH	CC	B	A
ES037796607	SERIE C	15/04/2013	MDY	Ca	Caat2	BBB
ES037796608	SERIE C	14/06/2013	SYP	D	CCC-	Baa1
ES037796609	SERIE D	07/03/2007	FCH	CC	CC	BBB
ES037796610	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	CC
ES037796611	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	Ca
ES037796612	SERIE D					CCC-

(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

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.^a
CON VALOR NOMINAL



OM2118010

S.065.3
TDA CAM 8, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
31/12/2013 TDA CAM 8, FTA
Denominación del fondo: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:

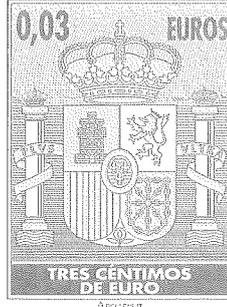
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	4.964,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	0,53
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,02
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0090	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	90,74
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0
13. Otros	0180	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	
Otras permutas financieras	1240	
Contraparte de la línea de liquidez	1250	
Entidad Avalista	1260	
Contraparte del derivado de crédito	1270	

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados 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) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.^a
SUS



OM2118012

SUS
<p>Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013</p>
<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAMB_CO_201312.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADRO han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,30% -Tasa de Fallidos: 4,53% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,48% -Tasa de Impago >90 días: 3,95% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 8,58%</p> <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
<p>INFORME AUDITOR</p>
<p>Campo de Texto:</p>



CLASE 8.ª



OM2118013

TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 8, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 07 de marzo de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (13 de marzo de 2007). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 17.128 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro Series. La Serie A está constituida por 16.354 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,13%. La Serie B está constituida por 459 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (iii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (iv) un margen del 0,27 %. La Serie C está constituida por 187 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (v) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (vi) un margen del 0,47 %. La Serie D está constituida por 128 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (vii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (viii) un margen del 3,5 %.

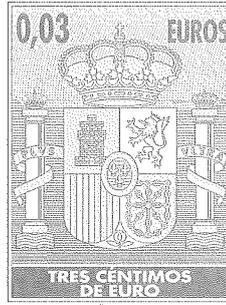
En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió dos préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.551.040,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 0,75% de la suma del Importe Inicial de la emisión de A+B+C Bonos, y (ii) el 1,50% A+B+C del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.



CLASE 8.ª
EPO 0041-01-1000-10



OM2118014

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de mayo de 2007.

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 25.653 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

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

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

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

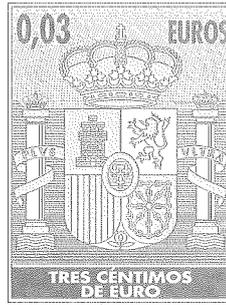
Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.^a
VALOR NOMINAL: 0,03 EUROS



OM2118015

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

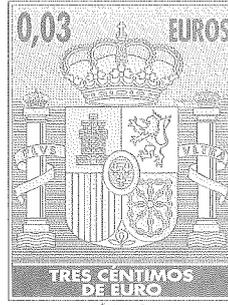
Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.



CLASE 8.^a
Tercer Impuesto de Plusvalías



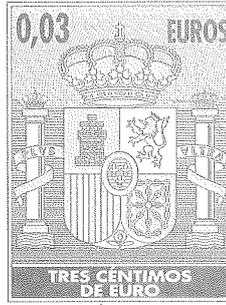
0M2118016

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Durante el ejercicio 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. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3.90%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/08/2024, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



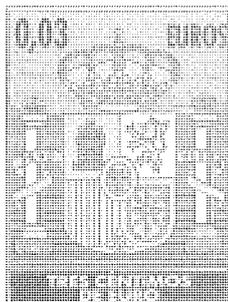
0M2118017

CLASE 8.^a
0M2118017**TDA CAM 8 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2014**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	773.517.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	777.011.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	921.803.000
4. Vida residual (meses):	217
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,66%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,65%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	10,72%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	77.148.000
10. Tipo medio cartera:	1,80%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,01%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377966009	671.707.000	41.000
b) ES0377966017	45.900.000	100.000
c) ES0377966025	18.700.000	100.000
d) ES0377966033	12.800.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377966009		41,00%
b) ES0377966017		100,00%
c) ES0377966025		100,00%
d) ES0377966033		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		209.000,00
6. Intereses impagados:		4.065.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0377966009		0,211%
b) ES0377966017		0,351%
c) ES0377966025		0,551%
d) ES0377966033		3,581%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377966009	86.623.000	2.812.000
b) ES0377966017	0	0
c) ES0377966025	0	0
d) ES0377966033	0	0



0M2118018

CLASE 8.ª

2014-01-01-2014-12-31

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	15.730.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	1.122.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	5.118.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2014	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	118.000
2. Variación 2014	-9,23%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377966009	SERIE A	FCH	BB-(sf)	AAA(sf)
ES0377966009	SERIE A	MDY	Ba2(sf)	Aaa(sf)
ES0377966009	SERIE A	SYP	A(sf)	AAA(sf)
ES0377966017	SERIE B	FCH	CCC(sf)	A(sf)
ES0377966017	SERIE B	MDY	Ca(sf)	Aa3(sf)
ES0377966017	SERIE B	SYP	D(sf)	A(sf)
ES0377966025	SERIE C	FCH	CC(sf)	BBB(sf)
ES0377966025	SERIE C	MDY	Ca(sf)	Baa1(sf)
ES0377966025	SERIE C	SYP	D(sf)	BBB(sf)
ES0377966033	SERIE D	FCH	CC(sf)	CC(sf)
ES0377966033	SERIE D	MDY	C(sf)	Ca(sf)
ES0377966033	SERIE D	SYP	D(sf)	CCC-(sf)

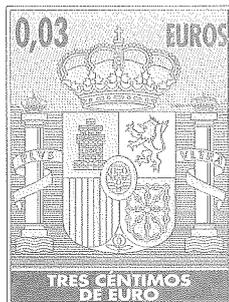
VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	696.774.000,00	SERIE A	671.707.000
		SERIE B	45.900.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	80.237.000,00	SERIE C	18.700.000
		SERIE D	12.800.000
TOTAL:	777.011.000,00	TOTAL:	749.107.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.^a
L. 10/1990 (R. 1/1990)



0M2118019

IX. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,90%
- Tasa de Fallidos:	2,09%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,92%
- Tasa de Impago >90 días:	1,69%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	10,50%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria o hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias.



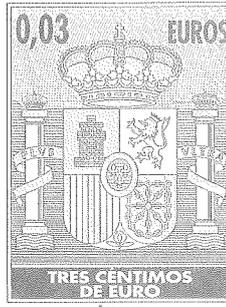
OM2118020

CLASE 8.^a
ICE DEL ESTADO

TDA CAM 8. FTA	<small>Fecha del informe</small>
-----------------------	----------------------------------

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
03-07	7,93%							
04-07	9,86%	24,27%						
05-07	8,03%	-18,56%	8,58%					
06-07	10,24%	27,53%	9,36%	9,13%				
07-07	9,33%	-8,89%	9,22%	-1,48%				
08-07	5,80%	-37,81%	8,52%	-7,61%	8,58%			
09-07	6,75%	16,28%	7,32%	-14,02%	8,51%	-0,84%		
10-07	8,33%	23,42%	6,96%	-5,02%	8,25%	-3,01%		
11-07	4,69%	-43,67%	6,59%	-5,32%	7,70%	-6,69%		
12-07	6,17%	31,62%	6,40%	-2,89%	6,84%	-11,16%		
01-08	6,94%	12,36%	5,92%	-7,39%	6,42%	-6,11%		
02-08	6,85%	-1,17%	6,64%	12,11%	6,59%	2,65%	7,53%	
03-08	5,95%	-13,19%	6,57%	-1,10%	6,46%	-2,00%	7,37%	-2,13%
04-08	6,18%	3,90%	6,31%	-3,86%	6,10%	-5,60%	7,06%	-4,15%
05-08	4,80%	-22,35%	5,63%	-10,77%	6,12%	0,32%	6,80%	-3,79%
06-08	6,09%	26,82%	5,68%	0,80%	6,10%	-0,25%	6,44%	-5,29%
07-08	6,75%	10,82%	5,87%	3,26%	6,07%	-0,59%	6,21%	-3,53%
08-08	4,40%	-34,73%	5,74%	-2,16%	5,67%	-6,64%	6,09%	-1,85%
09-08	6,71%	52,35%	5,95%	3,61%	5,79%	2,21%	6,09%	-0,10%
10-08	9,26%	38,03%	6,79%	14,20%	6,30%	8,83%	6,16%	1,16%
11-08	5,85%	-36,78%	7,26%	6,98%	6,48%	2,77%	6,25%	1,53%
12-08	10,82%	84,85%	8,64%	18,96%	7,27%	12,20%	6,63%	6,10%
01-09	7,01%	-35,23%	7,89%	-8,66%	7,31%	0,56%	6,64%	0,00%
02-09	7,74%	10,43%	8,51%	7,85%	7,85%	7,39%	6,71%	1,06%
03-09	14,10%	82,19%	9,63%	13,10%	9,09%	15,79%	7,38%	10,10%
04-09	12,34%	-12,47%	11,39%	18,28%	9,59%	5,58%	7,88%	6,78%
05-09	9,89%	-19,85%	12,09%	6,16%	10,25%	6,82%	8,29%	5,20%
06-09	12,35%	24,88%	11,49%	-4,96%	10,50%	2,41%	8,80%	6,10%
07-09	9,33%	-24,49%	10,49%	-8,67%	10,88%	3,64%	9,00%	2,30%
08-09	8,71%	-6,58%	10,11%	-3,63%	11,04%	1,51%	9,34%	3,77%
09-09	6,72%	-22,84%	8,23%	-18,60%	9,82%	-11,05%	9,35%	0,08%
10-09	6,55%	-2,53%	7,30%	-11,25%	8,87%	-9,72%	9,13%	-2,35%
11-09	6,34%	-3,22%	6,51%	-10,85%	8,29%	-6,54%	9,17%	0,49%
12-09	8,99%	41,76%	7,27%	11,66%	7,70%	-7,05%	9,02%	-1,72%



OM2118021

CLASE 8.ª

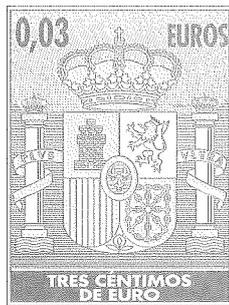
Clase 8.ª de la Tabla de Clasificación

TDA CAM 8. FTA

Fecha del informe

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-10	5,52%	-38,62%	6,93%	-4,64%	7,07%	-8,18%	8,91%	-1,19%
02-10	5,30%	-3,97%	6,59%	-4,91%	6,51%	-7,94%	8,72%	-2,09%
03-10	5,11%	-3,49%	5,29%	-19,79%	6,25%	-4,00%	7,97%	-8,60%
04-10	3,75%	-26,74%	4,70%	-11,08%	5,79%	-7,31%	7,27%	-8,82%
05-10	5,16%	37,58%	4,65%	-1,08%	5,60%	-3,42%	6,88%	-5,36%
06-10	5,08%	-1,38%	4,64%	-0,22%	4,93%	-11,84%	6,26%	-8,96%
07-10	4,47%	-12,07%	4,88%	5,19%	4,76%	-3,56%	5,86%	-6,45%
08-10	2,64%	-40,88%	4,06%	-16,94%	4,33%	-9,06%	5,37%	-8,38%
09-10	2,15%	-18,80%	3,08%	-24,00%	3,84%	-11,16%	5,00%	-6,79%
10-10	2,85%	32,79%	2,53%	-17,77%	3,70%	-3,75%	4,70%	-6,03%
11-10	3,04%	6,69%	2,67%	5,24%	3,35%	-9,56%	4,43%	-5,75%
12-10	6,74%	121,55%	4,20%	57,48%	3,62%	8,10%	4,23%	-4,61%
01-11	2,34%	-65,24%	4,04%	-3,83%	3,26%	-9,77%	3,97%	-6,10%
02-11	1,69%	-27,82%	3,61%	-10,72%	3,11%	-4,57%	3,68%	-7,29%
03-11	3,36%	98,72%	2,45%	-31,99%	3,31%	6,40%	3,54%	-3,92%
04-11	2,76%	-17,94%	2,59%	5,56%	3,30%	-0,45%	3,46%	-2,23%
05-11	2,13%	-22,56%	2,74%	5,79%	3,16%	-4,36%	3,21%	-7,19%
06-11	2,51%	17,61%	2,46%	-10,32%	2,44%	-22,75%	3,00%	-6,58%
07-11	3,31%	32,02%	2,64%	7,38%	2,60%	6,48%	2,90%	-3,40%
08-11	1,71%	-48,42%	2,50%	-5,19%	2,60%	0,28%	2,82%	-2,45%
09-11	2,53%	48,00%	2,51%	0,32%	2,46%	-5,31%	2,86%	1,12%
10-11	2,15%	-14,93%	2,12%	-15,55%	2,36%	-4,13%	2,80%	-1,97%
11-11	1,76%	-18,26%	2,14%	0,89%	2,30%	-2,53%	2,70%	-3,60%
12-11	2,98%	69,23%	2,28%	6,81%	2,38%	3,32%	2,37%	-12,01%
01-12	2,13%	-28,46%	2,28%	-0,30%	2,18%	-8,38%	2,36%	-0,74%
02-12	3,83%	79,93%	2,97%	30,29%	2,53%	16,00%	2,53%	7,30%
03-12	2,20%	-42,55%	2,71%	-8,68%	2,48%	-2,12%	2,43%	-3,75%
04-12	2,29%	3,91%	2,76%	2,02%	2,50%	0,94%	2,39%	-1,69%
05-12	4,04%	76,65%	2,83%	2,30%	2,87%	15,04%	2,54%	6,32%
06-12	4,76%	17,78%	3,67%	29,93%	3,16%	10,00%	2,72%	7,07%



OM2118022

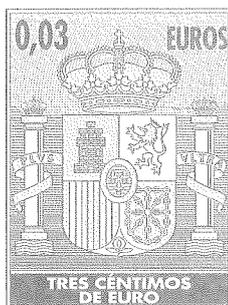
CLASE 8.^a
TODOS LOS PERÍODOS

TDA CAM 8, FTA

Fecha del informe

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
07-12	3,31%	-30,54%	4,02%	9,33%	3,36%	6,16%	2,72%	-0,23%
08-12	2,76%	-16,37%	3,60%	-10,43%	3,18%	-5,20%	2,81%	3,22%
09-12	4,46%	61,36%	3,49%	-3,03%	3,55%	11,60%	2,96%	5,43%
10-12	5,17%	15,93%	4,10%	17,66%	4,02%	13,36%	3,20%	8,12%
11-12	7,48%	44,76%	5,66%	38,04%	4,59%	13,94%	3,66%	14,40%
12-12	2,75%	-63,24%	5,12%	-9,54%	4,26%	-7,14%	3,64%	-0,51%
01-13	3,34%	21,39%	4,53%	-11,65%	4,27%	0,22%	3,74%	2,74%
02-13	2,21%	-33,98%	2,75%	-39,33%	4,19%	-1,87%	3,61%	-3,38%
03-13	2,30%	4,23%	2,60%	-5,28%	3,84%	-8,25%	3,63%	0,35%
04-13	2,96%	28,72%	2,47%	-5,12%	3,48%	-9,50%	3,69%	1,66%
05-13	4,15%	40,39%	3,11%	26,02%	2,90%	-16,74%	3,69%	0,09%
06-13	4,30%	3,44%	3,77%	21,25%	3,15%	8,73%	3,64%	-1,34%
07-13	5,63%	31,09%	4,65%	23,22%	3,51%	11,58%	3,82%	4,90%
08-13	2,87%	-48,98%	4,24%	-8,81%	3,62%	3,15%	3,83%	0,33%
09-13	3,40%	18,43%	3,95%	-6,85%	3,81%	5,09%	3,74%	-2,26%
10-13	3,02%	-11,36%	3,07%	-22,24%	3,82%	0,27%	3,57%	-4,73%
11-13	2,48%	-17,88%	2,94%	-4,07%	3,55%	-6,98%	3,14%	-11,90%
12-13	4,74%	91,20%	3,39%	14,97%	3,62%	1,95%	3,30%	4,99%
01-14	4,36%	-7,89%	3,83%	13,23%	3,40%	-6,04%	3,37%	2,21%
02-14	4,17%	-4,51%	4,39%	14,58%	3,62%	6,39%	3,53%	4,55%
03-14	4,75%	13,98%	4,39%	0,04%	3,84%	6,15%	3,72%	5,59%
04-14	3,81%	-19,70%	4,21%	-4,08%	3,98%	3,56%	3,79%	1,83%
05-14	5,07%	33,05%	4,52%	7,20%	4,41%	10,72%	3,87%	1,98%
06-14	3,71%	-26,93%	4,18%	-7,56%	4,24%	-3,74%	3,83%	-1,01%
07-14	4,32%	16,50%	4,34%	3,99%	4,24%	-0,11%	3,72%	-2,79%
08-14	2,03%	-52,96%	3,34%	-23,11%	3,90%	-7,94%	3,67%	-1,29%
09-14	3,79%	86,78%	3,37%	0,80%	3,74%	-4,06%	3,71%	1,07%
10-14	2,99%	-21,25%	2,92%	-13,26%	3,61%	-3,62%	3,72%	0,22%
11-14	4,11%	37,58%	3,61%	23,56%	3,44%	-4,64%	3,86%	3,64%
12-14	5,37%	30,51%	4,13%	14,47%	3,71%	7,82%	3,90%	1,23%

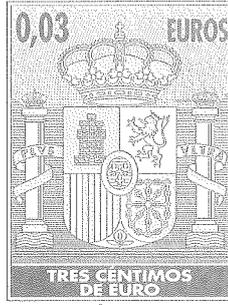


OM2118023

CLASE 8.^a
ECONOMÍA LOCAL

Bono-A

TAA						
10,00%		3,90%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		13,24 € (*)		13,24 € (*)		13,24 €
26/02/2015	1.567,27 €	8,91 €	1.337,17 €	8,91 €	1.685,77 €	8,91 €
26/05/2015	1.916,69 €	20,61 €	1.259,59 €	20,73 €	2.249,43 €	20,55 €
26/08/2015	1.849,13 €	20,27 €	1.240,09 €	20,75 €	2.149,46 €	20,03 €
26/11/2015	1.780,39 €	19,27 €	1.217,12 €	20,08 €	2.050,52 €	18,87 €
26/02/2016	1.713,80 €	18,31 €	1.194,12 €	19,42 €	1.955,76 €	17,76 €
26/05/2016	1.648,87 €	17,01 €	1.170,64 €	18,37 €	1.864,63 €	16,34 €
26/08/2016	1.589,47 €	16,50 €	1.150,96 €	18,15 €	1.780,70 €	15,70 €
28/11/2016	1.531,32 €	15,98 €	1.130,62 €	17,91 €	1.699,74 €	15,06 €
27/02/2017	1.475,45 €	14,65 €	1.110,82 €	16,73 €	1.622,56 €	13,67 €
26/05/2017	1.419,65 €	13,41 €	1.089,15 €	15,61 €	1.547,12 €	12,39 €
28/08/2017	1.368,77 €	13,54 €	1.071,16 €	16,07 €	1.477,84 €	12,38 €
27/11/2017	1.318,39 €	12,38 €	1.051,91 €	14,99 €	1.410,47 €	11,19 €
26/02/2018	1.269,60 €	11,68 €	1.032,69 €	14,43 €	1.345,95 €	10,44 €
28/05/2018	1.220,00 €	11,00 €	1.010,56 €	13,88 €	1.282,07 €	9,72 €
27/08/2018	1.175,71 €	10,35 €	993,09 €	13,34 €	1.224,26 €	9,04 €
26/11/2018	1.131,14 €	9,72 €	973,51 €	12,81 €	1.167,41 €	8,39 €
26/02/2019	1.088,51 €	9,22 €	954,67 €	12,42 €	1.113,48 €	7,85 €
27/05/2019	1.046,11 €	8,44 €	934,37 €	11,65 €	1.060,84 €	7,09 €
26/08/2019	1.007,99 €	7,98 €	917,98 €	11,28 €	1.013,00 €	6,61 €
26/11/2019	968,72 €	7,52 €	898,42 €	10,91 €	965,21 €	6,13 €
26/02/2020	931,27 €	7,00 €	879,68 €	10,43 €	919,92 €	5,61 €
26/05/2020	893,42 €	6,36 €	858,76 €	9,73 €	875,25 €	5,00 €
26/08/2020	856,72 €	6,02 €	837,61 €	9,49 €	832,50 €	4,64 €
26/11/2020	820,00 €	5,56 €	814,75 €	9,04 €	7.779,03 €	4,19 €
26/02/2021	785,14 €	5,11 €	792,86 €	8,60 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	691,70 €	4,54 €	771,64 €	7,90 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	628,34 €	4,32 €	754,76 €	7,75 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	7.379,35 €	3,98 €	738,14 €	7,35 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2022	0,00 €	0,00 €	663,11 €	7,10 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	618,17 €	6,23 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	603,30 €	6,26 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	0,00 €	588,08 €	6,06 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	573,70 €	5,55 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	559,10 €	5,08 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	544,45 €	5,11 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	530,04 €	4,66 €	0,00 €	0,00 €

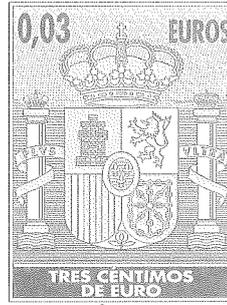


OM2118024

CLASE 8.^a
Escripciones

Bono-A

TAA						
	10,00%		3,90%		13,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	515,56 €	4,38 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	501,28 €	4,10 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	7.189,29 €	3,83 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	41.072,92 €		41.072,92 €		41.072,92 €	

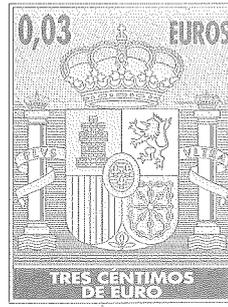


0M2118025

CLASE 8.^a
Escribir el número

Bono-B

TAA						
10,00%		3,90%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	3.034,01 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	2.141,97 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	1.158,22 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	100.000,00 €	89,70 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	2.095,92 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.470,44 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	89,70 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	91,65 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	88,73 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	85,80 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	91,65 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	88,73 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	88,73 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	88,73 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	88,73 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

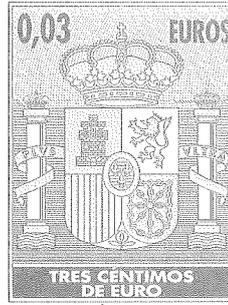


OM2118026

CLASE 8.^a
ESTADO

Bono-B

TAA						
	10,00%		3,90%		13,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

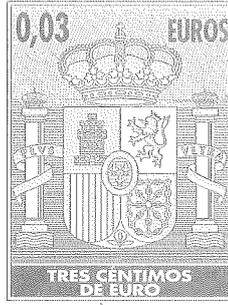


OM2118027

CLASE 8.^a
Escripción de valores

Bono-C

TAA						
10,00%		3,90%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
26/02/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	86.034,32 €	4.606,18 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	5.024,02 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	100.000,00 €	140,81 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	4.096,24 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.486,43 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	143,87 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	139,28 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	134,69 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	143,87 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	139,28 €	0,00 €	0,00 €

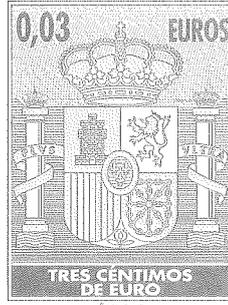


OM2118028

CLASE 8.^a
CON COBERTURA

Bono-C

TAA						
10,00%			3,90%		13,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	139,28 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	139,28 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	139,28 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		86.034,32 €	

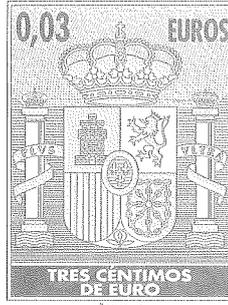


OM2118029

CLASE 8.^a
BONOS DE TÍTULOS

Bono-D

TAA						
10,00%		3,90%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
26/02/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	0,00 €	11.519,60 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2118030

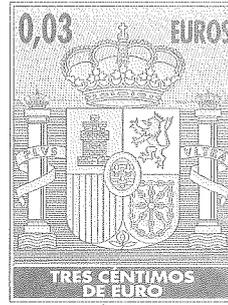
CLASE 8.^a
100.000.000.000

Bono-D

TAA						
10,00%		3,90%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	13.435,53 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES FINANCIERAS



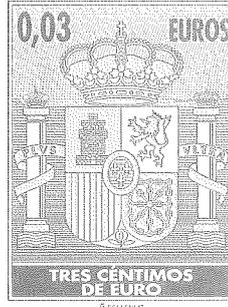
0M2118031

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



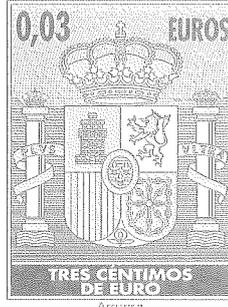
0M2118032

Denominación del Fondo:		TDA CAM 8, FTA										
Denominación del Compartimento:		0										
Denominación de la Gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.										
Estados agregados:		31/12/2014										
Período:		31/12/2014										
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS												
CUADRO A												
Distribución geográfica activos titulizados												
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		07/03/2007			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		
Andalucía	0400	253	0426	23.375.000	0432	273	0478	26.763.000	0504	418	0530	56.673.000
Aragón	0401	10	0427	998.000	0453	11	0479	1.025.000	0505	20	0531	3.086.000
Asturias	0402	9	0428	685.000	0454	10	0480	849.000	0506	11	0532	1.175.000
Baleares	0403	391	0429	43.595.000	0455	408	0481	47.078.000	0507	566	0533	89.206.000
Canarias	0404	47	0430	4.585.000	0456	54	0482	5.321.000	0508	84	0534	12.315.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0406	16	0432	1.402.000	0458	16	0484	1.477.000	0510	24	0536	3.518.000
Castilla La Mancha	0407	92	0433	8.078.000	0459	98	0485	8.837.000	0511	155	0537	18.664.000
Cataluña	0408	1.432	0434	148.048.000	0460	1.513	0486	162.850.000	0512	2.095	0538	296.537.000
Centa	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	8	0436	833.000	0462	8	0488	862.000	0514	15	0540	1.745.000
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	2	0541	174.000
Madrid	0412	487	0438	55.668.000	0464	529	0490	61.431.000	0516	794	0542	125.681.000
Melilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	2.022	0440	138.380.000	0466	2.138	0492	153.924.000	0518	2.837	0544	279.665.000
Navarra	0415	5	0441	361.000	0467	5	0493	392.000	0519	7	0545	756.000
La Rioja	0416	1	0442	110.000	0468	3	0494	276.000	0520	10	0546	1.699.000
Comunidad Valenciana	0417	5.139	0443	349.713.000	0469	5.465	0495	390.371.000	0521	8.020	0547	808.314.000
País Vasco	0418	2	0444	380.000	0470	2	0496	403.000	0522	4	0548	797.000
Total España		9.924	0445	777.011.000	0471	10.533	0497	861.859.000	0523	15.062	0549	1.699.999.000
Otros países Unión Europea	0419	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0420	0	0447	0	0473	0	0500	0	0525	0	0551	0
Total General		9.924	0450	777.011.000	0475	10.533	0501	861.859.000	0527	15.062	0553	1.699.999.000

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



CLASE 8.^a
 1 8 0 2 1 1 8 0 3 3



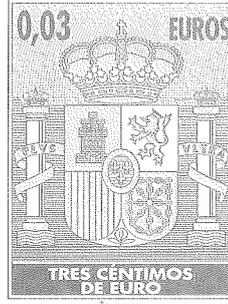
0M2118033

		Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		07/03/2007		
		Divisa/Activos contabilizados		Divisa (1)		Divisa (1)		Divisa (1)		Divisa (1)		Divisa (1)		
		Nº de acciones/votos		Importe pendiente en euros (1)		Importe pendiente en euros (1)		Importe pendiente en euros (1)		Importe pendiente en euros (1)		Importe pendiente en euros (1)		
Euro	EUR	12578	9.924	777.011,000	0283	777.011,000	0600	861.859,000	0611	861.859,000	0620	15.462	0624	1.700.000,000
EEUU Dólar	USD	0373	0	0284	0	0307	0	0303	0	0312	0	0327	0	0332
Japón Yen	JPY	0373	0	0285	0	0308	0	0313	0	0322	0	0328	0	0333
Reino Unido Libra	GBP	0374	0	0286	0	0309	0	0314	0	0323	0	0329	0	0334
Otros		0375	0	0287	0	0310	0	0315	0	0324	0	0330	0	0335
Total		12578	9.924	777.011,000	0283	777.011,000	0600	861.859,000	0611	861.859,000	0620	15.462	0624	1.700.000,000

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



CLASE 8.^a
 de 1994



OM2118034

S.0853	
TDA CAM 6, FTA	
0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2014	

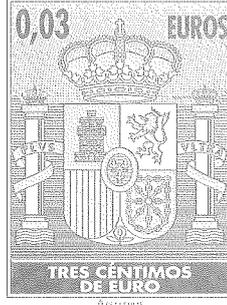
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual			31/12/2014			31/12/xxxx			31/12/2013			Situación Inicial			07/03/2007		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente																
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	0% 40%	1100	4.001	1310	191.282.000	1120	3.852	1130	187.637.000	1140	2.261	1150	156.379.000	1160	2.261	1150	156.379.000	
	40% 60%	1101	3.692	1311	325.939.000	1121	3.797	1331	337.521.000	1141	3.369	1151	339.791.000	1161	3.369	1151	339.791.000	
	60% 80%	1102	2.088	1312	239.525.000	1122	2.624	1332	299.842.000	1142	7.063	1152	856.732.000	1162	7.063	1152	856.732.000	
	80% 100%	1103	143	1313	20.265.000	1123	260	1333	36.858.000	1143	2.369	1153	346.898.000	1163	2.369	1153	346.898.000	
	100% 120%	1104	0	1314	0	1124	0	1334	0	1144	0	1154	0	1144	0	1154	0	
	120% 140%	1105	0	1315	0	1125	0	1335	0	1145	0	1155	0	1145	0	1155	0	
	140% 160%	1106	0	1316	0	1126	0	1336	0	1146	0	1156	0	1146	0	1156	0	
	superior al 160%	1107	0	1317	0	1127	0	1337	0	1147	0	1157	0	1147	0	1157	0	
Total		1108	9.924	1318	777.011.000	1128	10.533	1338	861.858.000	1148	15.062	1158	1.700.000.000	1168	15.062	1158	1.700.000.000	
Media ponderada (%)					51,35				53,31								67,19	

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



CLASE 8.^a
APORTACION



OM2118035

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

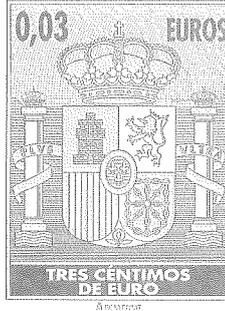
Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR	59	1.566.000	0,93	1,59
IRPH	1.784	125.656.000	0,23	3,73
EURIBOR	8.081	649.767.000	0,84	1,43
Total	1.405	9.924.145	777.011.000/425	1,435

(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".



CLASE 8.^a
2008-0000-0000-0000-0000-0000



0M2118037

Denominación del Fondo:	5,055
Denominación del Compartimento:	TDA CAM 8, FTA
Denominación de la Gestora:	0
Estados agregados:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período:	31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

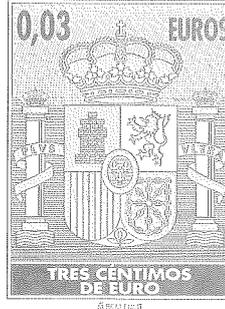
Concentración	Situación actual		31/11/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,0	07,4	20,0	0,9	20,0	0,9	20,0	0,49	20,0	0,49
(1) Indica el denominación del sector con mayor concentración	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0

(1) Indica el denominación del sector con mayor concentración
(2) Incluir código CNAE con dos dígitos de agrupación



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN

OM2118038



S.05.5
Denominación del fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014
Período de la declaración: TDA CAM 8, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		07/03/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	17.128	3068	749.107.000	3170	17.128	3250	1.712.800.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3078	0	3180	0	3240	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3088	0	3190	0	3250	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3098	0	3200	0	3280	0
Otros	3040	0	3150	0	3210	0	3280	0
Total	3080	17.128	3169	749.107.000	3250	17.128	3300	1.712.800.000



CLASE 8.^a
3 de marzo de 2015



OM2118039

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D^a. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes

Unicorp Corporación Financiera, S.L.
D. Rafael Morales – Arce Serrano

D. Miguel Ángel Troya Roperó

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 107 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OM2117933 al OM2118039, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo