

Informe de Auditoría Independiente

TDA 20-MIXTO, 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 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA 20-MIXTO, 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 20-MIXTO, 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

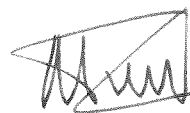
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al 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.

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 Nº S0530)

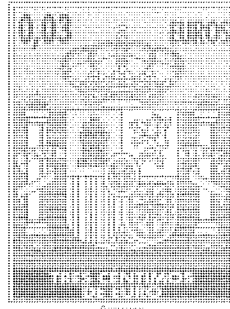


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

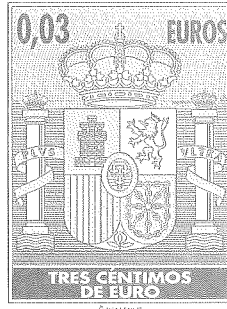


0M2118765

**TDA 20-MIXTO,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
TICP - I - 1 - 101 - 001 - 11



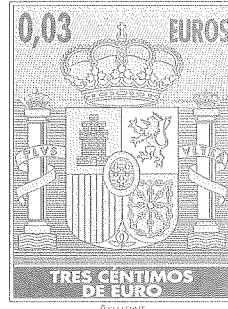
0M2118766

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
Escripciones de valores



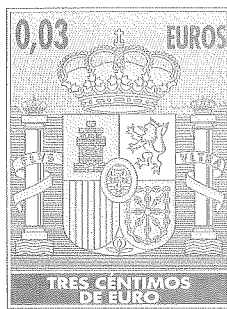
OM2118767

TDA 20-MIXTO, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		93.297	106.716
I. Activos financieros a largo plazo	6	93.297	106.716
Derechos de crédito		93.297	106.716
Participaciones hipotecarias		65.168	75.977
Certificados de transmisión hipotecaria		26.954	30.057
Activos dudosos		1.175	682
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		20.820	21.270
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	10.017	10.842
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.445	1.836
Derechos de crédito		8.572	9.006
Participaciones hipotecarias		6.329	6.817
Certificados de transmisión hipotecaria		1.936	1.994
Activos dudosos		220	86
Intereses y gastos devengados no vencidos		71	89
Intereses vencidos e impagados		16	20
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	10.802	10.428
Tesorería		10.802	10.428
TOTAL ACTIVO		114.117	127.986



CLASE 8.ª
Cuenta de pérdidas y ganancias



0M2118769

TDA 20-MIXTO, F.T.A.

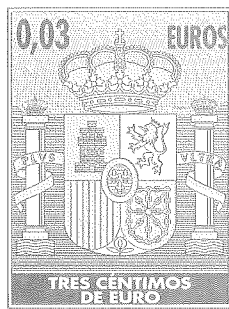
Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.336	2.869
Derechos de crédito	2.282	2.796
Otros activos financieros	54	73
2. Intereses y cargas asimilados	(627)	(658)
Obligaciones y otros valores negociables	(535)	(560)
Deudas con entidades de crédito	(92)	(98)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(619)	(931)
A) MARGEN DE INTERESES	1.090	1.280
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	(1)
Otros	(1)	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.089)	(1.279)
Servicios exteriores	(4)	-
Servicios de profesionales independientes	(4)	-
Otros gastos de gestión corriente	(1.085)	(1.279)
Comisión de sociedad gestora	(116)	(124)
Comisión variable - resultados realizados	(969)	(1.155)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
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
REG. MARCA N.º 6074



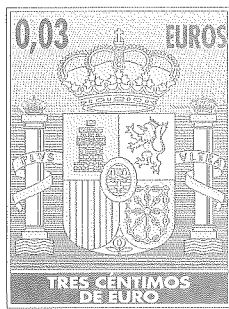
0M2118770

TDA 20-MIXTO, 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	126	-
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	1.106	1.175
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.303	2.827
Intereses pagados por valores de titulización	(570)	(569)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(620)	(1.076)
Intereses cobrados de inversiones financieras	55	73
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(62)	(80)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(980)	(1.178)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(117)	(124)
Comisiones variables pagadas	(863)	(1.054)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	3
Otros	-	3
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	248	(1.469)
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	392	(476)
Cobros por amortización de derechos de crédito	14.199	15.075
Pagos por amortización de valores de titulización	(13.807)	(15.551)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(144)	(993)
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(140)	(993)
Otros deudores y acreedores	(4)	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	374	(1.469)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	10.428
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	10.802



CLASE 8.^a
Código 84.91.01.01



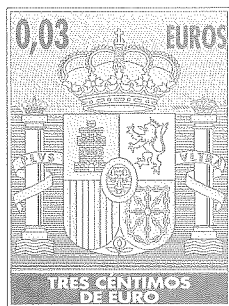
0M2118771

TDA 20-MIXTO, 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 período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(618)	(2.627)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(618)	(2.627)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	619	931
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(1)	1.696
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 período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
Código 8.10.01



0M2118772

TDA 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 25 de junio de 2004, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y de certificados de transmisión de hipoteca de 420.999.999,12 euros. La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 30 de junio de 2004 (Nota 6).

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).

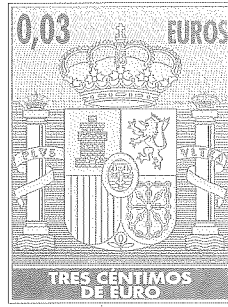
Con fecha 24 de junio de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”), verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 421.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificación de transmisión de hipoteca emitidos por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Balears - SA Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu- Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA), Caja Caminos, Sociedad Cooperativa de Crédito (actualmente Banco Caminos) y Caixa de Crèdit dels Enginyers, Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Corporativa de Crédito (Caja Ingenieros) 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 304.999.999,33 euros.



CLASE 8.^a
Ley 19/1992, de 7 de julio



OM2118773

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 115.999.999,79 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

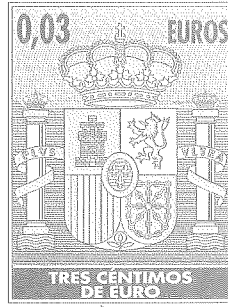
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las participaciones hipotecarias y de 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.

c) Recursos disponibles del Fondo

El Fondo cuenta con dos tipos de recursos disponibles en función de los préstamos hipotecarios que los originen: los Recursos Disponibles 1, originados por los Préstamos Hipotecarios 1 y los Recursos Disponibles 2, originados por los Préstamos Hipotecarios 2.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



0M2118775

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:

Para el caso de los Recursos Disponibles 1, la prelación de pagos es la siguiente:

1. Gastos e impuestos.

Gastos que son a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originan como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A1 y B1, así como impuestos de los que el Fondo es el sujeto pasivo.

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.

3. Pago de la cantidad neta derivada de los Contratos de Derivados 1.

4. Pago de intereses de los Bonos A1.

5. Pago de intereses de los Bonos B1.

6. Amortización de principal de los Bonos A1.

7. Dotación del Fondo de Reserva 1.

8. Amortización de principal de los Bonos B1.

9. Pago liquidativo de los contratos de Derivados 1.

10. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales 1.

11. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado 1.

12. Remuneración fija del Préstamo Participativo 1.

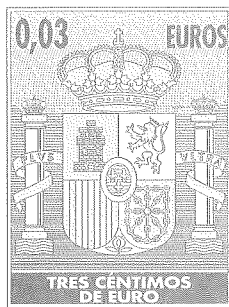
13. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales 1.

14. Amortización del principal del Préstamo Subordinado 1.

15. Amortización del préstamo Participativo 1.



CLASE 8.ª



OM2118776

16. Remuneración variable del Préstamo Participativo 1 (comisión variable de las entidades emisoras) que se determina por la diferencia positiva entre la suma de: (i) los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las Participaciones Hipotecarias agrupadas en el Fondo; (ii) más los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas; (iii) más/menos las cantidades netas que resulten de los Swap de los Contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (iv) más las cantidades a favor del Fondo que resulten de los CAP de los Contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (v) menos las cantidades a pagar por el Fondo que resulten del Floor de los Contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente y (vi) menos los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo que se correspondan con los Bonos de la Clase 1, y que se calculará de acuerdo con lo dispuesto en la Estipulación 16.5. de la Escritura de Constitución del Fondo.

Para el caso de los Recursos Disponibles 2, la prelación de pagos es la siguiente:

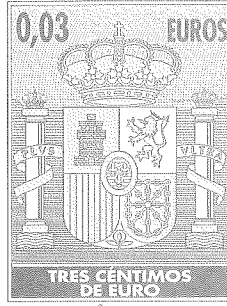
1. Gastos e impuestos.

Gastos que sean a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A2 y B2, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.

2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
3. Pago de la cantidad neta derivada de los contratos de Derivados 2.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A2.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B2.
6. Amortización de los Bonos de la Serie A2.
7. Dotación del Fondo de Reserva 2.
8. Amortización de principal de los Bonos B2.
9. Pago liquidativo de los contratos de Derivados 2.
10. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales 2.
11. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado 2.



CLASE 8.^a
S.P. 1000-1-11-01-01



OM2118777

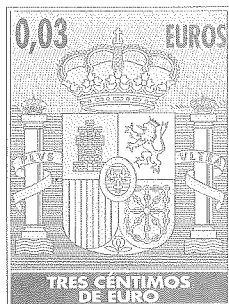
12. Remuneración fija del Préstamo Participativo 2.
13. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales 2.
14. Amortización del principal del Préstamo Subordinado 2.
15. Amortización del Préstamo Participativo 2.
16. Remuneración variable del Préstamo Participativo 2 (comisión variable de las entidades emisoras) que se determina la diferencia positiva entre la suma de: (i) los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los Certificados de Transmisión de Hipoteca agrupados en el Fondo, (ii) más los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos, (iii) más/menos las cantidades netas que resulten de los Swap de los Contratos de Derivado 2 (Anual) y Derivado 2 (Semestral), respectivamente, (iv) más las cantidades a favor del Fondo que resulten del Cap Contrato de Derivado 2 (Semestral), (v) menos las cantidades a pagar por el Fondo que resulten del Floor del Contrato de Derivado 2 (Semestral) y (vi) menos los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 2, y que se calculará de acuerdo con lo dispuesto en la Estipulación 17.5. de la Escritura de Constitución del Fondo.

Otras reglas

- i) En el supuesto de que los Recursos Disponibles 1 y los Recursos Disponibles 2 no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplican las siguientes reglas:
 1. Los recursos disponibles del Fondo, tanto 1 como 2, se aplican 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 sitúan, 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 devengan intereses adicionales.



CLASE 8.^a
E.C. 1000-1-1000000



OM2118778

- ii) La prelación entre los pagos a realizar en concepto de principal de los Préstamos para Gastos Iniciales 1 y 2, Préstamos Subordinados 1 y 2 y remuneración variable de los Préstamos Participativos 1 y 2, tiene carácter individual para cada cedente, procediéndose a dichos pagos según lo que resulte de las cuentas individualizadas de cada uno de ellos, según lo previsto en el Contrato de Gestión Interna Individualizada.

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 que se devenga trimestralmente, igual a una parte fija de 13.000 euros (que se actualiza anualmente con el IPC), más una cuarta parte del 0,045% del saldo nominal pendiente de las participaciones y de los certificados en la fecha de pago inmediatamente anterior.

f) Administrador de los derechos de crédito

Banco Mare Nostrum (anteriormente Sa Nostra), Grupo BBVA (anteriormente Caixa Manlleu), Banco Caminos (anteriormente Caja Caminos) y Caja Ingenieros no perciben remuneración alguna en contraprestación a los servicios que llevan a cabo como administradores de los derechos de crédito.

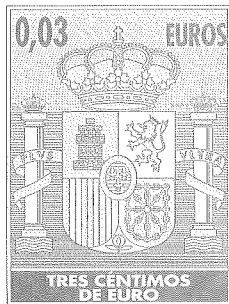
g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado 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 I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- 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.



CLASE 8.^a
L. 10.000.000.000.000



0M2118779

- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 3.575 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00332% 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 al I.C.O., con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir al 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 JP Morgan un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA), Caja Caminos (actualmente Banco Caminos) y Caja Ingenieros dos préstamos subordinados, dos préstamos participativos y dos préstamos para gastos iniciales.

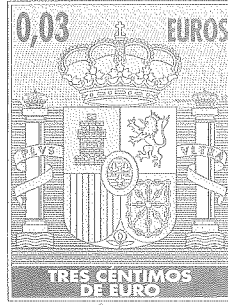
j) Normativa legal

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, de la CNMV.



CLASE 8.^a
L. 11/2004



0M2118780

(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.

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, de la CNMV.

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.

En el Anexo II se incluyen los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y las cuentas de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio de cada uno de los compartimentos.

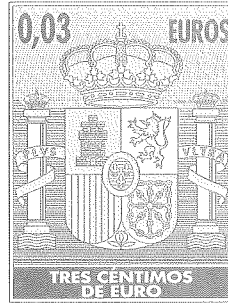
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores 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.



CLASE 8.^a
Ejercicio 2014



0M2118781

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.

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

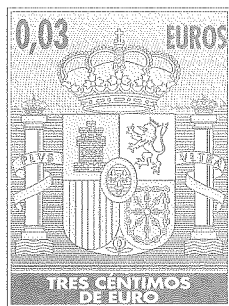
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

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
ECONOMÍA Y FINANZAS



OM2118783

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.

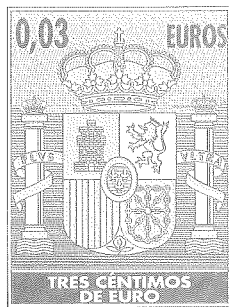
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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
CON VALOR FISCAL



0M2118784

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.

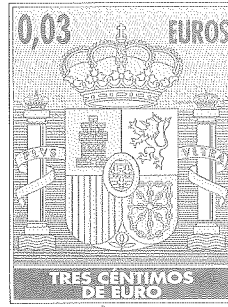
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación 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
C.I.P. 4810-10-01



0M2118785

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.

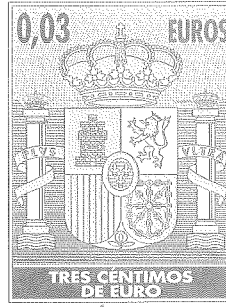
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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
Código de Clasificación



OM2118786

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”).

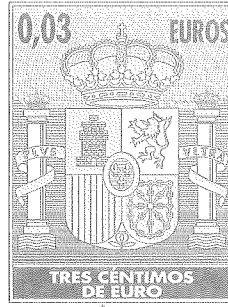
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o 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
Código de Clasificación: 8410



0M2118787

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

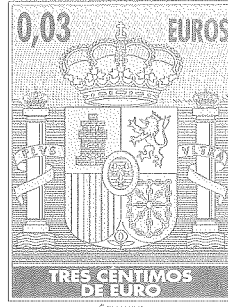
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los 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 afecta 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
SERVICIO DE ESTAMPADO



0M2118788

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.

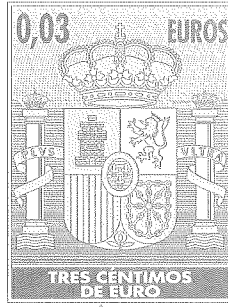
• **Derechos de crédito**

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 está 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
CORRESPONDIENTE



0M2118789

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.

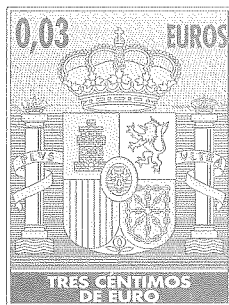
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, 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
4.º - 4.º - 4.º - 4.º



0M2118791

- (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.

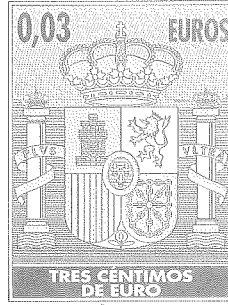
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. 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
TIP. 161.4.11.65.1



0M2118792

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

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

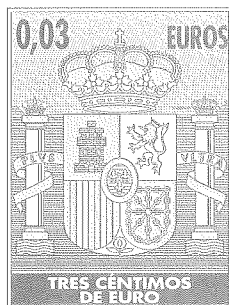
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- 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
100 100 100 100



OM2118793

Desde la constitución la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el 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 repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

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 participativos, 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 8 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.

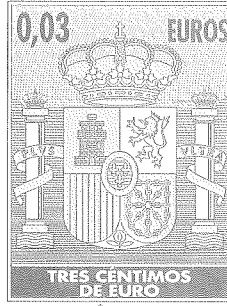
Riesgo de concentración

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
de Inversión



OM2118794

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 tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

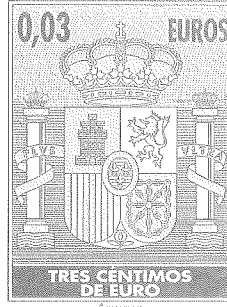
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos 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, 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	101.869	115.722
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.445	1.836
Otros activos financieros	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.802	10.428
Total riesgo	<u>114.116</u>	<u>127.986</u>



CLASE 8.^a
ACTIVO FINANCIERO



OM2118795

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		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.445	1.445
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	65.168	6.329	71.497
Certificados de transmisión hipotecaria	26.954	1.936	28.890
Activos dudosos	1.175	220	1.395
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	71	71
Intereses vencidos e impagados	-	16	16
	<u>93.297</u>	<u>10.017</u>	<u>103.314</u>
	Miles de euros		
	2013		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.836	1.836
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	75.977	6.817	82.794
Certificados de transmisión hipotecaria	30.057	1.994	32.051
Activos dudosos	682	86	768
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	89	89
Intereses vencidos e impagados	-	20	20
	<u>106.716</u>	<u>10.842</u>	<u>117.558</u>

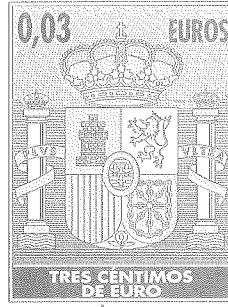
6.1 Derechos de crédito

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.



CLASE 8.ª
Código de Clasificación

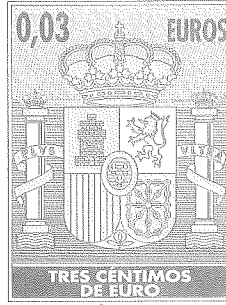


OM2118796

- Cada cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y 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 de la cartera de operaciones de financiación cedidas al fondo de titulización al 31 de diciembre de 2014 es del 2,11% (2013: 2,27%).
- 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 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 cobro del emisor de las participaciones y certificados en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero denominada “Cuenta de Tesorería”.
- 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 solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en el agente financiero.



CLASE 8.^a
Código 87910000



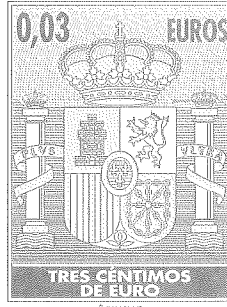
OM2118797

- 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 de certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - 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.
 - Del 70,58% de la “Cartera previa”, el saldo de cada uno de los préstamos facilitados por las entidades se encuentra entre el 80% y el 100% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
 - Del 29,42% de la “Cartera previa”, el saldo de cada uno de los préstamos facilitados por las entidades no excede del 80% del valor de tasación de los bienes hipotecados.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - 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.



CLASE 8.^a
30x40 mm - 1000000



0M2118798

- Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado 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 30 de junio de 2004.
- 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.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. En ningún caso se procederá a la renegociación a la baja del margen aplicable a un Préstamo Hipotecario 1, en el caso que el margen medio ponderado de las participaciones por el saldo nominal pendiente de vencimiento de las mismas sea inferior a 0,55%. Para este cálculo, se considera el margen de cada Préstamo Hipotecario 1 respecto a su tipo de referencia.

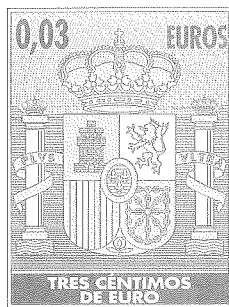
En ningún caso se procede a la renegociación a la baja del margen aplicable a un Préstamo Hipotecario 2, en el caso que el margen medio ponderado de los certificados por el saldo nominal pendiente de vencimiento de los mismos sea inferior a 0,75%. Para este cálculo, se considera el margen de cada Préstamo Hipotecario 2 respecto a su tipo de referencia.

Tal y como refleja el folleto, en general, el cedente, respecto a los préstamos hipotecarios que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los préstamos hipotecarios.



CLASE 8.^a
Activos financieros



0M2118799

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

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	82.794	-	(11.297)	71.497
Certificados de transmisión hipotecaria	32.051	-	(3.161)	28.890
Activos dudosos	768	627	-	1.395
Intereses y gastos devengados no vencidos	89	2.271	(2.289)	71
Intereses vencidos e impagados	20	-	(4)	16
	<u>115.722</u>	<u>2.898</u>	<u>(16.751)</u>	<u>101.869</u>

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	94.321	-	(11.527)	82.794
Certificados de transmisión hipotecaria	35.529	-	(3.478)	32.051
Activos dudosos	917	-	(149)	768
Intereses y gastos devengados no vencidos	120	2.788	(2.819)	89
Intereses vencidos e impagados	19	1	-	20
	<u>130.906</u>	<u>2.789</u>	<u>(17.973)</u>	<u>115.722</u>

Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el ejercicio 2013, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

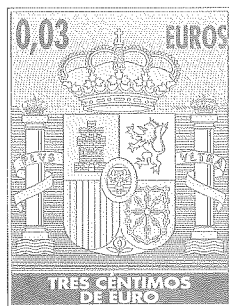
Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,26% (2013: 4,53%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,11% (2013: 2,27%), con un tipo máximo de 4,99% (2013: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 2.282 miles de euros (2013: 2.796 miles de euros), de los que 71 miles de euros (2013: 89 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 16 miles de euros (2013: 20 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.



CLASE 8.^a
VALOR NOMINAL



0M2118800

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 ha habido movimiento en las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito.

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 10 miles de euros (2013: 8 miles de euros).

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

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014, 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
<u>8.485</u>	<u>8.795</u>	<u>8.427</u>	<u>8.016</u>	<u>7.505</u>	<u>31.718</u>	<u>28.836</u>	<u>101.782</u>

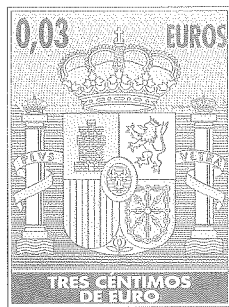
Miles de euros							
2013							
2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
<u>8.897</u>	<u>8.978</u>	<u>8.864</u>	<u>8.597</u>	<u>8.223</u>	<u>35.421</u>	<u>36.633</u>	<u>115.613</u>

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 1.445 miles de euros.



CLASE 8.^a
de 000.000.000



0M2118801

7. 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, que será movilizadora sólo en cada fecha de pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor más cercano al plazo por el que se generan depósitos por cada movimiento más un margen del 0,58% y se liquida el 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	10.802	10.428
	<u>10.802</u>	<u>10.428</u>

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 por importe significativo.

El Fondo dispone de dos Fondos de Reserva (Fondo de Reserva 1 y Fondo de Reserva 2), dotado con los anteriores Préstamos Participativos 1 y 2 por las entidades emisoras, como mecanismos de garantía ante posibles pérdidas debidas a préstamos impagados y/o fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido.

En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva 1 hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1, con los recursos que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del Folleto de emisión.

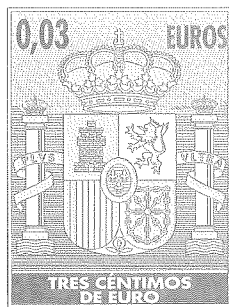
El nivel mínimo del Fondo de Reserva 1 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,50% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 1, y (ii) el 5% de la suma del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 1.

El nivel mínimo del Fondo de Reserva 1 no podrá ser inferior al 1,25% del saldo inicial de la emisión de Bonos de la Clase 1.



CLASE 8.ª

SEPTIEMBRE 2011



OM2118802

En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva 2 hasta alcanzar el nivel mínimo del Fondo de Reserva 2, con los recursos que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del folleto de emisión.

Para cada fecha de pago, se define como RSVTMP, la media ponderada por saldo vivo de los ratios de los Saldos Vivos de cada uno de los Préstamos Hipotecarios 2 sobre los respectivos valores de tasación de las fincas hipotecadas en su garantía, calculado por la Sociedad Gestora.

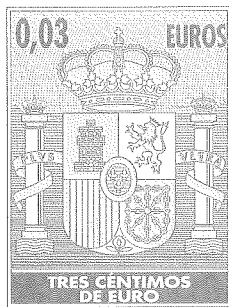
El nivel mínimo del Fondo de Reserva 2 se determinará en cada fecha de pago como la menor de las cantidades que en cada caso se indican:

- Mientras RSVTMP sea mayor al 78%: El nivel mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,50% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 7% de la suma del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor o igual al 78% y superior al 71%: El nivel mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,15% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 6,30% de la suma del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor o igual al 71% y superior al 64%: El nivel mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,75% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 5,75% de la suma del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor o igual al 64%: El nivel mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,50% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 5% de la suma del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.

El nivel mínimo del Fondo de Reserva 2 no podrá ser en ningún caso inferior al 1,75% del saldo inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2.



CLASE 8.^a
SOPORTE FISCAL



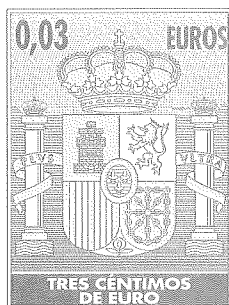
0M2118803

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
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8.396	8.396	11.897
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.13	8.240	8.240	9.010
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.04.13	7.970	7.970	8.405
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.07.13	7.880	7.880	8.295
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.13	7.404	7.404	7.702
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7.404	7.404	10.428
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.01.14	7.310	7.310	8.211
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.14	7.264	7.264	7.459
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.14	7.264	7.264	7.655
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.10.14	7.264	7.264	8.023
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7.264	7.264	10.802



CLASE 8.^a
100 000 000 000



OM2118805

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.

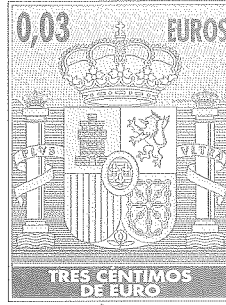
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	421.000.000 euros.
Número de Bonos	4.210: 2.971 Bonos Serie A1 79 Bonos Serie B1 1.056 Bonos Serie A2 104 Bonos Serie B2
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor 3 meses + 0,17% Bonos Serie B1: Euribor 3 meses + 0,45% Bonos Serie A2: Euribor 3 meses + 0,19% Bonos Serie B2: Euribor 3 meses + 0,55%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	28 de junio de 2004.
Fecha del primer pago de intereses	26 de octubre de 2004.
Amortización	La amortización de los Bonos A1 y B1 se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponde 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:



CLASE 8.^a
CON COBERTURA DE FIANZA



0M2118806

a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos de la Clase 1 (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias no fallidas correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de participaciones hipotecarias), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago; y

b) Los recursos disponibles 1 en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta derivada de los swap de los contratos de derivados 1 y pago de las cantidades derivadas de los floor de los contratos de Derivados 1.
- Pago de intereses de los Bonos A1.
- Pago de intereses de los Bonos B1.

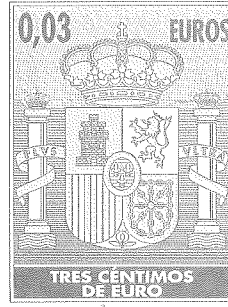
La amortización de los Bonos B1 comienza únicamente cuando están íntegramente amortizados los Bonos A1.

La amortización de los Bonos A2 y B2 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:

a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos de la Clase 2 (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de los certificados de transmisión de hipoteca no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de los certificados de transmisión de hipoteca), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago;



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M2118807

b) Los Recursos Disponibles 2 en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta derivada de los swap de los Contratos de Derivados 2 y pago de las cantidades derivadas de los floor de los Contratos de Derivados 2.
- Pago de intereses de los Bonos A2.
- Pago de intereses de los Bonos B2.

La amortización de los Bonos B2 comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos A2.

Vencimiento

Los Bonos se consideran vencidos en la fecha en que están 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).

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

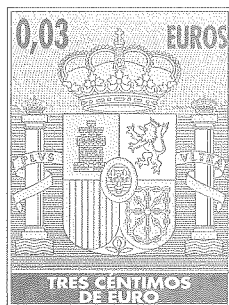
El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	100.878	18.300
Amortización	(13.807)	-
Saldo final	<u>87.071</u>	<u>18.300</u>

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	116.428	18.300
Amortización	(15.550)	-
Saldo final	<u>100.878</u>	<u>18.300</u>



CLASE 8.^a
CON CALIFICACIÓN



0M2118808

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 formarán 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 535 miles de euros (2013: 560 miles de euros), de los que 60 miles de euros (2013: 95 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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 A1	0,255%	0,395%
Serie A2	0,275%	0,415%
Serie B1	0,535%	0,675%
Serie B2	0,635%	0,775%

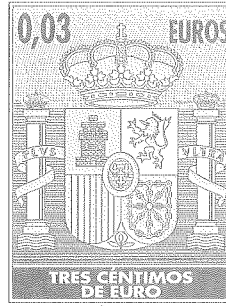
La Agencia de Calificación fue Moody's Investors Service España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado fue de Aaa para los Bonos A1 y A2, de A2 para los Bonos B1 y de A3 para los Bonos B2.

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



CLASE 8.ª
Escripciones de Timbre



0M2118809

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO 1

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	140
Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA)	159
Caja Caminos (actualmente Banco Caminos)	131
Caja de Ingenieros	<u>140</u>
Saldo Inicial	<u><u>570</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Completamente amortizado.

Desembolso

La entrega del importe del Préstamo Subordinado 1 se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de octubre de 2004), 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:

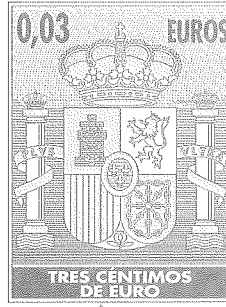
Cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones hipotecarias.

Amortización:

Se realizó 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 hipotecarias.



CLASE 8.^a
Escribir el número



0M2118810

PRÉSTAMO SUBORDINADO 2

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	146
Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA)	29
Caja Caminos (actualmente Banco Caminos)	<u>50</u>
Saldo inicial	<u><u>225</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Completamente amortizado

Desembolso

La entrega del importe del Préstamo Subordinado 2 se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de octubre de 2004), 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:

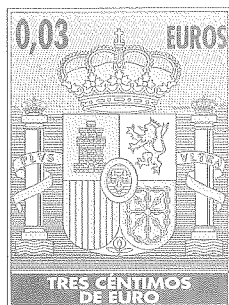
Cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los certificados de transmisión de hipoteca.

Amortización:

Se realizó 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 los certificados de transmisión de hipoteca.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0M2118811

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES 1

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	111
Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA)	126
Caja Caminos (actualmente Banco Caminos)	104
Caja de Ingenieros	<u>111</u>
Saldo inicial	<u><u>452</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Completamente amortizado.

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 de la Clase 1 del Fondo.

Amortización: Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (26 de octubre de 2004).

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES 2

Importe total facilitado por:

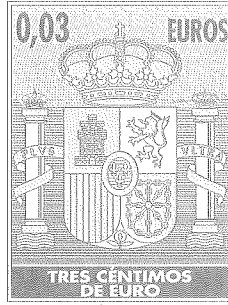
	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	127
Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA)	25
Caja Caminos (actualmente Banco Caminos)	<u>44</u>
Saldo inicial	<u><u>196</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Completamente amortizado.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



0M2118812

Finalidad: Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos de la Clase 2 del Fondo.

Amortización: Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (26 de octubre de 2004).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO 1

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	1.495
Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA)	1.695
Caja Caminos (actualmente Banco Caminos)	2.940
Caja de Ingenieros	1.495
	<hr/>
Saldo inicial	<u>7.625</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2013 5.194 miles de euros.

Saldo al 31 de diciembre de 2014 5.054 miles de euros.

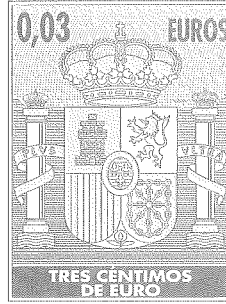
Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva 1.

Amortización: Se realiza en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva 1.

Remuneración: Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo 1, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos, la remuneración del Préstamo Participativo 1 tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los prestamistas:



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



OM2118813

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del Préstamo Participativo 1 devengará un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración variable”, que será igual a la diferencia positiva entre la suma de: los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las participaciones hipotecarias agrupadas en el Fondo atribuibles a las mismas; más/menos las cantidades netas que resulten de los swap de los contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA) y Caja de Ingenieros), más las cantidades a favor del Fondo que resulten de los CAP de los contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Caja Caminos); menos las cantidades a pagar por el Fondo que resulten del Floor de los contratos de Derivado 1 (Anual) y Derivado 1 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Caja Caminos) y menos los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo que se correspondan con los Bonos de la Clase 1.

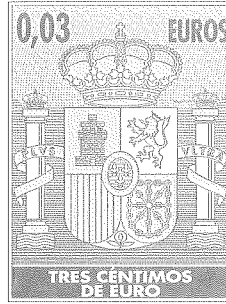
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO 2

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	2.192
Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA)	438
Caja Caminos (actualmente Banco Caminos)	<u>1.430</u>
Saldo inicial	<u><u>4.060</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.243 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.243 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva 2.



CLASE 8.^a
300 000 000 000 000



0M2118814

Amortización:

Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva 2.

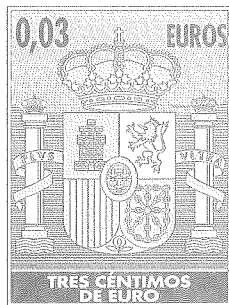
Remuneración:

Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo 2, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los certificados de transmisión de hipoteca, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del Préstamo Participativo 2 tiene dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los prestamistas:

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del Préstamo Participativo 2 devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración variable”, que es igual a la diferencia positiva entre la suma de: los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los certificados de transmisión de hipoteca agrupados en el Fondo; más los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos; más/menos las cantidades netas que resulten de los swap de los contratos de Derivado 2 (Anual) y Derivado 2 (Semestral), respectivamente, (imputables sólo a Sa Nostra, actualmente Banco Mare Nostrum, y Caixa Manlleu, actualmente Grupo BBVA); más las cantidades a favor del Fondo que resulten del cap Contrato de Derivado 2 (Semestral), (imputables sólo a Caja Caminos); menos las cantidades a pagar por el Fondo que resulten del floor del Contrato de Derivado 2 (Semestral), (imputables sólo a Caja Caminos) y menos los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 2.



CLASE 8.^a
de Activos y Pasivos



0M2118815

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	
	Préstamo participativo 1	Préstamo participativo 2
Saldo inicial	5.194	2.243
Amortizaciones	(140)	-
Saldo final	<u>5.054</u>	<u>2.243</u>

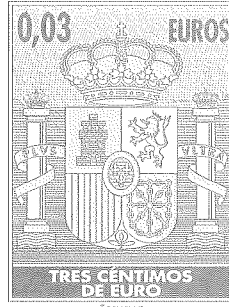
	Miles de euros	
	2013	
	Préstamo participativo 1	Préstamo participativo 2
Saldo inicial	5.756	2.673
Amortizaciones	(562)	(430)
Saldo final	<u>5.194</u>	<u>2.243</u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los préstamos participativos por importe total de 92 miles de euros (2013: 98 miles de euros), de los que 18 miles de euros (2013: 26 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 56 miles de euros (2013: 23 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre 2014, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

A 31 de diciembre de 2014 el principal de los préstamos participativos impagado asciende a 37 miles de euros (2013: 37 miles de euros).



CLASE 8.^a
350 000 000 000

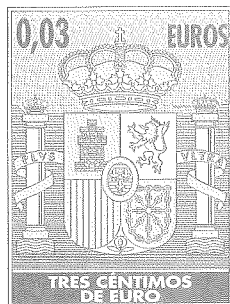


OM2118816

9. 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:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	8.556	8.815
Cobros por amortizaciones anticipadas	4.925	5.927
Cobros por intereses ordinarios	2.196	2.693
Cobros por intereses previamente impagados	108	134
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	350	412
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	10.903	11.911
Pagos por amortización ordinaria SERIE B1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	2.904	3.640
Pagos por amortización ordinaria SERIE B2	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	328	333
Pagos por intereses ordinarios SERIE B1	57	53
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	99	102
Pagos por intereses ordinarios SERIE B2	86	81
Pagos por amortización de préstamos subordinados	140	993
Pagos por intereses de préstamos subordinados	62	80
Otros pagos del periodo	-	-



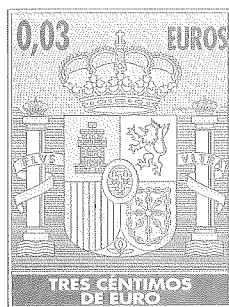
OM2118817

CLASE 8.^a
 Normal y Plena

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)

	Enero de 2014	Abril de 2014	Julio de 2014	Octubre de 2014
I. Situación Inicial:	5.333.422,91	5.915.034,10	5.134.307,43	5.332.697,29
II. Fondos recibidos del emisor	3.639.468,22	3.072.190,91	2.827.805,32	3.385.653,24
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	8.972.891,13	8.987.225,01	7.962.112,75	8.718.350,53
IV. Total intereses de la reinversión:	12.725,41	15.234,78	12.440,59	4.519,75
V. Recursos disponibles (III + IV):	8.985.616,54	9.002.459,79	7.974.553,34	8.722.870,28
VI. Gastos:	23.941,28	21.533,94	21.434,70	21.362,44
VII. Liquidación SWAP:	-118.883,27	-98.655,62	-89.295,51	-104.981,22
VIII. Pago a los Bonos:	2.665.869,73	3.486.174,38	2.343.494,76	2.792.560,03
Bonos A1:				
Intereses:	78.137,30	89.932,17	92.665,49	67.144,60
Retenciones practicadas:	16.399,92	18.895,56	19.460,05	14.112,25
Amortización:	2.574.252,66	3.381.265,39	2.235.113,01	2.712.255,61
Bonos B1:				
Intereses:	13.479,77	14.976,82	15.716,26	13.159,82
Retenciones practicadas:	2.830,57	3.144,99	3.300,62	2.763,42
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos A2:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos B2:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Saldo disponible (V - VI - VII):	6.176.922,26	5.396.095,85	5.520.328,37	5.803.966,59
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	5.194.260,79	5.100.178,16	5.054.301,13	5.054.301,13
Aportación al Fondo de Reserva	-94.082,63	-45.877,03	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	814.855,94	80.006,30	278.396,16	711.618,90
Intereses pagados Préstamo Participativo	11.532,27	11.929,17	12.113,64	7.198,87
Amortización Préstamo Participativo	94.082,63	45.877,03	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	156.273,26	203.982,22	175.517,44	30.847,69
Fondo de Reserva Final	5.100.178,16	5.054.301,13	5.054.301,13	5.054.301,13

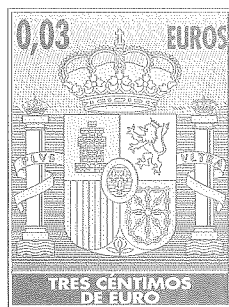


OM2118818

CLASE 8.ª

Seguro de Vida

	Enero de 2014	Abril de 2014	Julio de 2014	Octubre de 2014
I. Situación Inicial:	2.338.155,78	2.267.108,75	2.292.271,86	2.288.301,14
II. Fondos recibidos del emisor	925.245,52	1.034.331,32	762.256,75	799.481,00
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	3.263.401,30	3.301.440,07	3.054.528,61	3.087.782,14
IV. Total intereses de la reinversión:	5.203,46	5.064,77	5.128,70	1.826,94
V. Recursos disponibles (III + IV):	3.268.604,76	3.307.104,84	3.059.657,31	3.089.609,08
VI. Gastos:	8.824,29	8.050,22	8.044,44	8.106,50
VII. Liquidación SWAP:	-57.582,54	-51.113,88	-46.710,29	-53.047,39
VIII. Pago a los Bonos:	845.099,04	877.198,56	639.124,24	727.579,04
Bonos A1:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos B1:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos A2:				
Intereses:	23.717,76	24.805,44	27.952,32	20.570,88
Retenciones practicadas:	4.984,32	5.206,08	5.871,36	4.319,04
Amortización:	801.007,68	742.336,32	587.854,08	687.054,72
Bonos B2:				
Intereses:	20.373,60	19.346,08	23.317,84	19.953,44
Retenciones practicadas:	4.278,56	4.062,24	4.896,32	4.190,16
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	2.357.098,89	2.370.742,18	2.365.778,34	2.300.876,15
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	2.209.832,26	2.209.832,26	2.209.832,26	2.209.832,26
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros recursos disponibles	57.276,49	82.439,60	78.468,88	21.783,88
Intereses pagados Préstamo Participativo	4.614,86	4.897,40	5.036,79	4.554,58
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	85.375,28	73.572,92	72.440,41	64.705,43
Fondo de Reserva Final	2.209.832,26	2.209.832,26	2.209.832,26	2.209.832,26



0M2118820

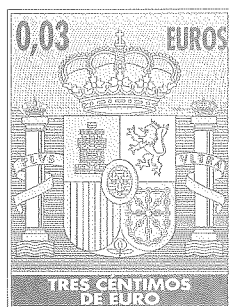
CLASE 8.^a

800 146 4 41 61 67

	Enero de 2013	Abril de 2013	Julio de 2013	Octubre de 2013
I. Situación Inicial:	2.645.661,08	2.683.984,54	2.906.965,50	2.808.284,51
II. Fondos recibidos del emisor	1.245.445,22	1.182.925,93	1.048.838,19	1.186.115,54
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	3.891.106,30	3.866.910,47	3.955.803,69	3.994.400,05
IV. Total intereses de la reinversión:	5.922,01	5.338,93	5.826,33	6.040,01
V. Recursos disponibles (III + IV):	3.897.028,31	3.872.249,40	3.961.630,02	4.000.440,06
VI. Gastos:	8.359,89	8.262,55	8.258,51	8.093,94
VII. Liquidación SWAP:	-101.699,81	-79.151,38	-71.387,50	-63.366,15
VIII. Pago a los Bonos:	990.832,64	786.487,84	976.452,00	1.068.850,88
Bonos A1:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos B1:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos A2:				
Intereses:	26.864,64	24.805,44	24.583,68	25.608,00
Retenciones practicadas:	5.639,04	5.206,08	5.163,84	5.375,04
Amortización:	943.546,56	742.336,32	931.993,92	1.022.197,44
Bonos B2:				
Intereses:	20.421,44	19.346,08	19.874,40	21.045,44
Retenciones practicadas:	4.288,96	4.062,24	4.173,52	4.420,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	2.796.135,97	2.998.347,63	2.905.532,01	2.860.129,09
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	2.640.478,78	2.640.478,78	2.640.478,78	2.640.478,78
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	-430.646,52
Otros recursos disponibles	43.505,76	266.486,72	167.805,73	128.323,52
Intereses pagados Préstamo Participativo	8.191,18	5.686,53	5.856,10	6.144,47
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	430.646,52
Remuneración Variable Prést. Participativo	103.960,25	85.695,60	91.391,40	85.182,32
Fondo de Reserva Final	2.640.478,78	2.640.478,78	2.640.478,78	2.209.832,26



CLASE 8.^a
SUPERGRUPO 8.1.1.1.1.1



OM2118821

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y contractual, entendida ésta 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 (G1/G2)	3,26% / 3,47%	2,05% / 2,32%
Tasa de amortización anticipada	10%	4,26%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	1,05% / 1,5%
Loan to value medio (G1/G2)	63,11% / 89,37%	39,74% / 58,67%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/07/2021

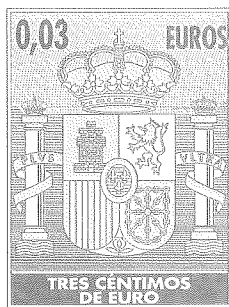
	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera (G1/G2)	3,26% / 3,47%	2,22% / 2,41%
Tasa de amortización anticipada	10%	4,53%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	0,35% / 0,79%
Loan to value medio (G1/G2)	63,11% / 89,37%	41,86% / 61,74%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/01/2021

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

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.



CLASE 8.ª



0M2118822

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 863 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2013: 1.054 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
27/01/14	242	28/01/13	220
28/04/14	277	26/04/13	289
28/07/14	248	26/07/13	321
27/10/14	96	28/10/13	224

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:

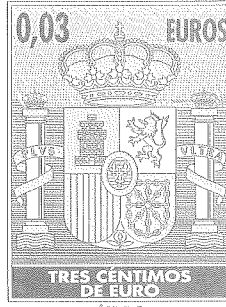
	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	1.068	966
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	969	1.155
Comisión variable pagada en el ejercicio	(863)	(1.054)
Otros	-	1
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>1.174</u>	<u>1.068</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Bear Stearns Bank Plc, un contrato de permuta financiera de intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.



CLASE 8.^a
Código: 8.01.01.01



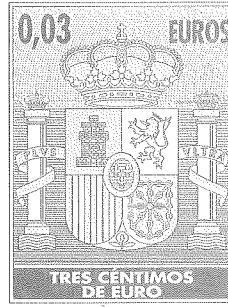
0M2118823

En noviembre de 2008 Bear Stearns y JP Morgan se fusionan y se procede a novar el contrato swap con el fin de adoptarlo al nombre de la nueva compañía: JPMorgan Chase Bank, N.A.

Parte A	JP Morgan
Parte B	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Fechas de liquidación	Las fechas de liquidación coincidirán con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de liquidación fue el 26 de octubre de 2004.
Periodos de liquidación:	Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de desembolso de la emisión de bonos (incluida) y el 26 de octubre de 2004 (excluido).
1. Contrato de Derivado 1 (anual)	
- Importe nominal del contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del swap	Será el saldo nominal pendiente de bonos de la Clase 1, en la proporción que represente el saldo nominal pendiente de las participaciones con revisión de tipo de interés anual, emitidas por Sa Nostra, Caixa Manlleu y Caja Ingenieros, respecto al saldo nominal pendiente de las participaciones agrupadas en el Fondo con revisión anual de tipo de interés, en la fecha de liquidación correspondiente.
- Importe nominal del contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Cap/Floor	Será el producto de: (i) la proporción que represente el saldo nominal pendiente de las participaciones con revisión de tipo de interés anual, de cada uno de los distintos niveles de Cap/Floor determinados en el contrato, emitidas por Caja Caminos, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al saldo nominal pendiente de las participaciones agrupadas en el Fondo con revisión anual de tipo de interés, por (ii) el saldo nominal pendiente de bonos de la Clase 1.
- Fechas de referencia	Serán los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.



CLASE 8.^a
Escribir aquí el código



OM2118824

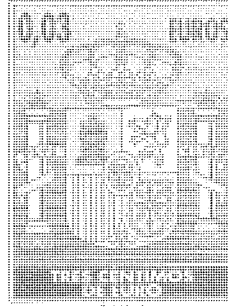
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap
El resultado de multiplicar el "Importe Nocial del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Swap" por el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.

- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del swap
Es el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe Nocial del Contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del Swap" por el "Factor de Cálculo 1, para el Swap", que será la media ponderada de los EURIBOR 12 meses obtenidos en cada una de las doce fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.

- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Cap
El resultado de multiplicar el "Importe Nocial del contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del cap/floor" por el "Factor de Cálculo 1, para el cap/floor" que, será la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las doce fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de cap, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las fechas de referencia se sitúe por encima de los porcentajes establecidos en el Anexo I del contrato de Derivado 1 (anual).



CLASE 8.^a
de 1991



OM2118825

- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del Floor
La cantidad a pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "Importe nominal del contrato de Derivado 1 (anual), con motivo del cap/floor" por el "Factor de Cálculo 1, para el cap/floor" que, será la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las doce fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de floor, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las fechas de referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo II del contrato de Derivado 1 (anual).

- 2. Contrato de Derivado 2 (anual)

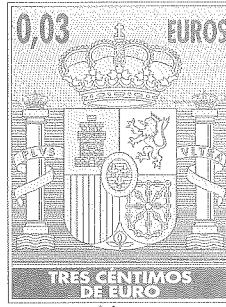
- Importe nominal del Contrato de Derivado 2 (anual), con motivo del swap
Será el saldo nominal pendiente de los bonos de la Clase 2, en la proporción que represente el saldo nominal pendiente de los certificados con revisión de tipo de interés anual, emitidos por Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) y Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA), en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al saldo nominal pendiente de los certificados agrupados en el Fondo con revisión de tipo de interés anual, en la fecha de liquidación correspondiente.

- Fechas de referencia
Son los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.

- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap
resultado de multiplicar el "importe nominal del Contrato de Derivado 2 (anual), con motivo del swap" por el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.



CLASE 8.^a
100.000.000.000



0M2118826

- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del swap
La cantidad a pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "importe nominal del contrato de Derivado 2 (anual), con motivo del swap" por el "Factor de Cálculo 2, para el swap" que, será la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las doce fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.

- 3. Contrato de Derivado 1 (semestral)
 - Importe nominal del contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del swap
Será el saldo nominal pendiente de bonos de la Clase 1, en la proporción que represente el saldo nominal pendiente de las participaciones con revisión de tipo de interés semestral, emitidas por Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA) y Caja Ingenieros, respecto al saldo nominal pendiente de las participaciones agrupadas en el Fondo con revisión anual de tipo de semestral, en la fecha de liquidación correspondiente.

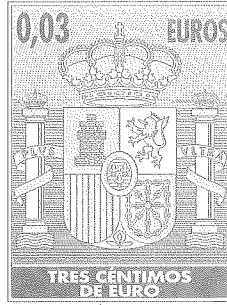
 - Importe nominal del contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del cap/floor
Es el producto de: (i) la proporción que represente el saldo nominal pendiente de las participaciones con revisión de tipo de interés semestral, de cada uno de los distintos niveles de cap/floor determinados en el contrato, emitidas por Caja Caminos, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al saldo nominal pendiente de las participaciones agrupadas en el Fondo con revisión semestral de tipo de interés, por (ii) el saldo nominal pendiente de Bonos de la Clase 1.

 - Fechas de referencia
Son los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.

 - Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap
El resultado de multiplicar el "importe nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del swap" por el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.



CLASE 8.^a
CORREO ESPAÑOL



OM2118827

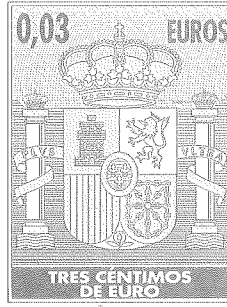
- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del swap
La cantidad a pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "importe nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del Swap" por el "Factor de Cálculo 3, para el swap" que, es la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las seis fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.

- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del cap
El resultado de multiplicar el "importe nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del cap/floor" por "Factor de Cálculo 3, para el cap/floor" que, será la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las seis fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Para el cálculo de la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en base anual 360. Se procede al pago del importe correspondiente en concepto de cap, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las fechas de referencia se sitúe por encima de los porcentajes establecidos en el Anexo I del Contrato de Derivado 1 (semestral).

- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del floor
La cantidad a pagar por la Parte B es el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "importe nominal del Contrato de Derivado 1 (semestral), con motivo del cap/floor" por el "Factor de Cálculo 3, para el cap/floor" que, es la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las seis fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Se procede al pago del importe correspondiente en concepto de floor, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las fechas de referencia se sitúa por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo II del Contrato de Derivado 1 (semestral).



CLASE 8.^a
MAY 2004 10 10 000000



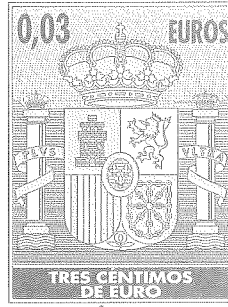
OM2118828

4. Contrato de Derivado 2 (semestral)

- Importe nominal del contrato de Derivado 2, con motivo del swap
Es el saldo nominal pendiente de bonos de la Clase 2, en la proporción que represente el saldo nominal pendiente de los certificados con revisión de tipo de interés semestral, emitidos por Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum) y Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA), respecto al saldo nominal pendiente de los certificados agrupados en el Fondo con revisión anual de tipo de semestral, en la fecha de liquidación correspondiente.
- Importe nominal del contrato de Derivado 2, con motivo del cap/floor
Será el producto de: (i) la proporción que represente el saldo nominal pendiente de los certificados con revisión de tipo de interés semestral, de cada uno de los distintos niveles de cap/floor determinados en el contrato, emitidos por Caja Caminos, en la fecha de liquidación correspondiente, respecto al saldo nominal pendiente de los certificados agrupados en el Fondo con revisión semestral de tipo de interés, por (ii) el saldo nominal pendiente de Bonos de la Clase 2.
- Fechas de referencia
Son los 24 de cada mes, empezando el 25 de junio de 2004.
- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap
El resultado de multiplicar el "Importe Nominal del Contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del swap" por el tipo de interés de referencia de los bonos establecido para cada fecha de pago; más un margen de 0,03%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.
- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del swap
La cantidad a pagar por la parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "importe nominal del contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del swap" por el "Factor de Cálculo 4, para el swap" que, es la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las seis fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo.



CLASE 8.^a
500 040 1 91 00 0 0



OM2118829

- Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del cap
El resultado de multiplicar el "importe nominal del Contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del cap/floor" por el "Factor de Cálculo 4, para el cap/floor", que, será la media ponderada de los Euribor 12 meses obtenidos en cada una de las seis fechas de referencia anteriores al inicio del período de liquidación en curso, ponderados por unos determinados porcentajes, establecidos en el folleto de emisión del Fondo. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de cap, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las fechas de referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo I del contrato de Derivado 2 (semestral).

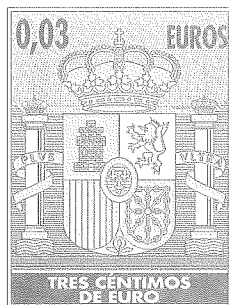
- Cantidad a pagar por la Parte B con motivo del floor
La cantidad a pagar por la Parte B es el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base 360, del "importe nominal del contrato de Derivado 2 (semestral), con motivo del cap/floor" por el "Factor de Cálculo 4, para el cap/floor", establecido en el punto V.3.10 del Folleto de Emisión. Se procederá al pago del importe correspondiente en concepto de floor, únicamente, cuando la media del interés ponderado por cada una de las fechas de referencia se sitúe por debajo de los porcentajes establecidos en el Anexo 11 del Contrato de Derivado 2 (semestral).

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	4%	3,83%
Tasa de impago	1,97%	1,64%
Tasa de fallido	0,03%	0,02%



CLASE 8.^a
E.C.P. 1001-1-17-00000000



0M2118830

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 469 miles de euros (2013: 481 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 2.440 miles de euros (2013: 2.430 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 2.811 miles de euros (2013: 2.812 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 619 miles de euros (2013: 931 miles de euros de resultado neto negativo).

11. 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.

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:

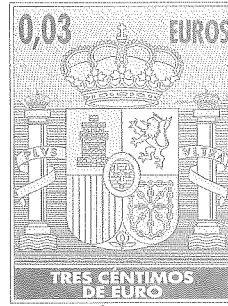
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS



0M2118831

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.

12. 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.

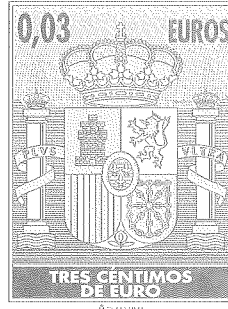
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 3 miles de euros (2013: 3 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a
SERIE 001 1.º y 2.º de 1984



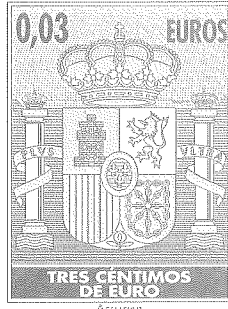
0M2118832

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a
ESTADO DE DEUDAS



0M2118833

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 20-MKTO, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitización, S.A.
Estados agregados: SI
Periodo: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUITIZACIÓN

(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		25/06/2004	
	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	30001	1.276	0089	72.584.000	0080	1.371	0080	83.450.000	0120	2.920	0189	304.982.000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	419	0081	29.197.000	0081	432	0081	32.162.000	0121	1.020	0187	116.000.000
Préstamos Hipotecarios	0004		0032		0083		0093		0122		0182	
Cédulas Hipotecarias	0003		0034		0084		0084		0123		0183	
Préstamos a Promotores	0007		0036		0085		0085		0124		0184	
Préstamos a PYMES	0008		0037		0086		0086		0125		0185	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0087		0087		0126		0186	
Cédulas Territoriales	0010		0040		0088		0088		0127		0187	
Bonos de Tesorería	0011		0041		0089		0089		0128		0188	
Deuda Subordinada	0012		0042		0090		0090		0129		0189	
Créditos AAAPP	0013		0043		0091		0101		0130		0190	
Préstamos al Consumo	0014		0044		0092		0102		0131		0191	
Préstamos Automoción	0015		0045		0093		0103		0132		0192	
Atendimiento Financiero	0016		0046		0094		0104		0133		0193	
Cuentas a Cobrar	0017		0049		0095		0105		0134		0194	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0049		0096		0106		0135		0195	
Bonos de Tuitización	0019		0048		0097		0107		0136		0196	
Otros	0020		0049		0098		0108		0137		0197	
Total	0021	1.695	0050	101.781.000	0090	1.803	0110	115.612.000	0140	3.940	0199	420.982.000

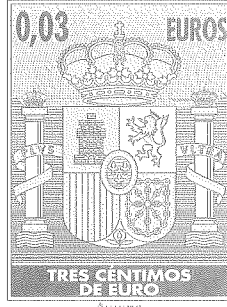
(1) Entendido como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre	
-----------------------	--



CLASE 8.^a
 8000 0000 0000 0000

OM2118834



S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: Si
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

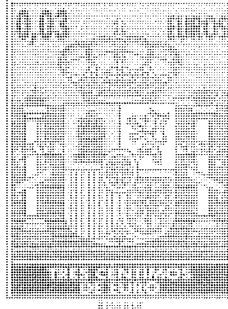
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	01996	0	02008	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	01997	0	02007	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	02003	-8.906.000	02110	-9.228.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	02001	-4.925.000	02111	-5.928.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	02002	-319.219.000	02112	-305.388.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	02003	0	02113	0
Principal pendiente cierre del período (2)	02004	101.781.000	02114	115.612.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	02005	4,26	02115	4,53

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

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



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2118835

Denominación del Fondo:		TDA 20-40XTCO, FTA	
Denominación del Instrumento:		Certificado de Participación	
Emisión de la Garantía:		Realización de Activos, Sociedad Operadora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estado agregado:		SI	
Período:		31/12/2014	

SUB-E

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total
	Principial	Intereses ordinarios	Total	Principial	no vencido		
Hasta 1 mes	49	0763	15.000	0730	18.000	0740	3.003.000
De 1 a 3 meses	15	0711	11.000	0731	15.000	0751	851.000
De 3 a 6 meses	2	0713	6.000	0733	7.000	0753	204.000
De 6 a 9 meses	2	0714	6.000	0734	9.000	0754	188.000
De 9 a 12 meses	4	0715	15.000	0735	15.000	0755	310.000
De 12 meses a 2 años	1	0716	49.000	0736	86.000	0756	370.000
Más de 2 años	5	0718	49.000	0736	86.000	0756	472.000
Total	78	0719	143.000	0739	204.000	0769	5.405.000

Total (1) a 2 meses, este es superior a 1 mes y menor a igual a 2 meses

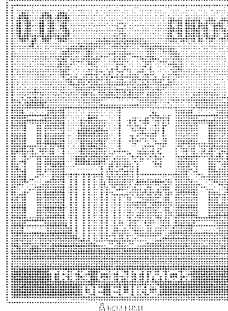
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (D)	Valor Garantía con Tasa por 2 años (4)	% Deuda y Tasa por 2 años
	Principial	Intereses ordinarios	Total	Principial	no vencido					
Hasta 1 mes	45	0752	15.000	0732	15.000	0813	2.895.000	2.433.000	83,9%	40,77
De 1 a 3 meses	15	0711	11.000	0731	15.000	0813	851.000	851.000	100,0%	44,57
De 3 a 6 meses	2	0713	6.000	0733	7.000	0814	204.000	204.000	100,0%	63,58
De 6 a 9 meses	2	0714	6.000	0734	9.000	0814	197.000	188.000	95,4%	11,11
De 9 a 12 meses	4	0715	15.000	0735	15.000	0815	310.000	310.000	100,0%	30,02
De 12 meses a 2 años	5	0716	49.000	0737	86.000	0817	317.000	317.000	100,0%	99,65
Más de 2 años	5	0718	49.000	0736	86.000	0817	317.000	317.000	100,0%	99,65
Total	78	0719	143.000	0739	204.000	0819	5.205.000	4.435.000	85,2%	55,27

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se calcula en función de la antigüedad de la prima o del importe de la garantía real (prestanos o deuda pagaderos), según el valor de las mismas de las contabilizadas en el momento inicial del Fondo.

(3) Complementar con la última subsección disponible de balance del inmueble o valor tasado de la garantía real (prestanos o deuda pagaderos), según el valor de las mismas de las contabilizadas en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OM2118836

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: SI Período: 31/12/2014

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		25/06/2004	
	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)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)
Ratios Morosidad (1)	0.859	1.5	0.822	0.79	0.884	0	0.884	0
Participaciones Hipotecarias	0.851	0.859	0.823	0.35	0.843	0	0.885	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0.832	0.870	0.824	0.842	0.842	0	0.886	0
Préstamos Hipotecarios	0.853	0.871	0.825	0.843	0.843	0	0.887	0
Cédulas Hipotecarias	0.854	0.872	0.826	0.844	0.844	0	0.888	0
Préstamos a Promotores	0.855	0.873	0.827	0.845	0.845	0	0.889	0
Préstamos a PYMES	0.856	0.874	0.828	0.846	0.846	0	0.890	0
Préstamos a Empresas	0.857	0.875	0.829	0.847	0.847	0	0.891	0
Préstamos Corporativos	0.858	0.876	0.830	0.848	0.848	0	0.892	0
Cédulas Territoriales	0.859	0.877	0.831	0.849	0.849	0	0.893	0
Bonos de Tesorería	0.860	0.878	0.832	0.850	0.850	0	0.894	0
Deuda Subordinada	0.861	0.879	0.833	0.851	0.851	0	0.895	0
Créditos AA:PP	0.862	0.880	0.834	0.852	0.852	0	0.896	0
Préstamos al Consumo	0.863	0.881	0.835	0.853	0.853	0	0.897	0
Préstamos Automoción	0.864	0.882	0.836	0.854	0.854	0	0.898	0
Arendamiento Financiero	0.865	0.883	0.837	0.855	0.855	0	0.899	0
Cuentas a Cobrar	0.866	0.884	0.838	0.856	0.856	0	0.900	0
Derechos de Crédito Futuros	0.867	0.885	0.839	0.857	0.857	0	0.901	0
Bonos de Titulización	0.868	0.886	0.840	0.858	0.858	0	0.902	0
Otros	0.869	0.887	0.841	0.859	0.859	0	0.903	0

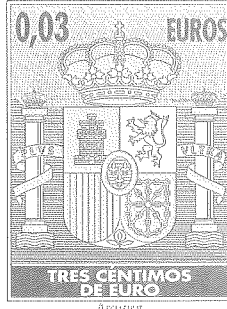
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de 'derechos de crédito')

principal pendiente de reembolso de los activos principal pendiente de reembolso del total activos importe total de recuperaciones de impagados de

(D) Determinados 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
 S. 05.1



OM2118837

S. 05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 2D-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo:	31/12/2014

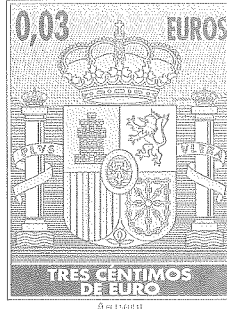
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	116.000	28	1330	1340	118.000	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	41	1321	543.000	35	1331	378.000	1351	0	
Entre 2 y 3 años	1302	50	1322	898.000	48	1332	976.000	1352	65.000	
Entre 3 y 5 años	1303	143	1323	3.725.000	140	1333	3.824.000	1353	433.000	
Entre 5 y 10 años	1304	373	1324	15.695.000	400	1334	15.018.000	1354	13.313.000	
Superior a 10 años	1305	1.057	1325	80.535.000	1.153	1335	79.853.000	1355	407.165.000	
Total	1306	1.695	1326	101.171.000	1.674	1336	115.613.000	1356	420.982.000	
Vida residual media ponderada (años)	1307	1373	1327	14,45	14,45	1337	22,59	1357	22,59	

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación inicial	25/06/2004
Antigüedad media ponderada	Años	12,57	Años	2,2



CLASE 8.^a
 IMPORTE EN EUROS



OM2118838

5.052

Denominación del fondo: TDA 20-MIXTO, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Situación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Emisor: TDA 20-MIXTO, FTA
 Período de la declaración: 31/12/2014
 Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

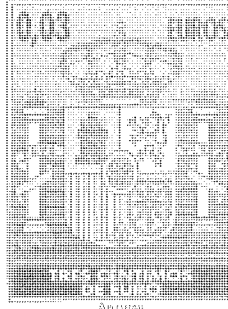
CUADRO A

Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Ejercicio inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos (1)	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Importe Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Importe Pasivos
ES0377981008	Serie A1	2.871	3,89	23.000	67.485.000	78.266.000	2.971	4,17	28.000	78.266.000	297.100.000
ES0377981016	Serie B1	79	6,6	100.000	7.800.000	7.800.000	79	7	100.000	7.800.000	7.800.000
ES0377981024	Serie A3	1.056	3,86	18.000	19.706.000	22.600.000	1.056	3,8	21.000	22.600.000	106.600.000
ES0377981032	Serie B2	104	6,61	100.000	10.400.000	10.400.000	104	7	100.000	10.400.000	10.400.000
Total		3.070		4.210	105.371.000	119.072.000	3.068		4.210	119.072.000	411.900.000

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



OM2118839

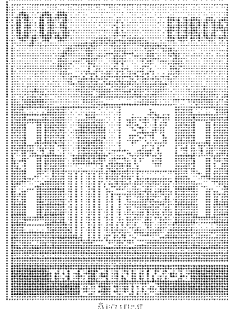
8.05.2	
Denominación del fondo: TDA 20-MIXTO, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estatus agregado: SI	
Fecha de la declaración: 31/12/2014	
Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA 20-MIXTO, FTA	

Serie (1)	Denominación	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses			Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro
							Intereses acumulados (5)	Intereses impagados	Total pendiente (7)	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	
ES077981005	Serie A1	NS	EURIBOR 3 m	0,17	0,255	350	31.000	0	67.315.000	0	67.315.000	0	0
ES077981016	Serie B1	S	EURIBOR 3 m	0,45	0,535	360	8.000	0	7.800.000	0	7.800.000	0	0
ES077981024	Serie A2	NS	EURIBOR 3 m	0,18	0,275	360	10.000	0	18.705.000	0	18.705.000	0	0
ES077981032	Serie B2	S	EURIBOR 3 m	0,55	0,635	360	13.000	0	10.400.000	0	10.400.000	0	0
Total							61.000	0	105.271.000	0	105.271.000	0	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 o no subordinada. (S=Subordinada, NS: No subordinada).
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (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 importes impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



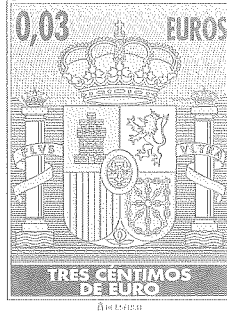
OM2118840

Denominación		Situación Actual			Situación cierre anual anterior			01/07/2013 - 31/12/2013			
		Amortización de principal			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	Pagos del periodo	Pagos acumulados	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIKTO, FTA										
Denominación del compartimento:	0										
Denominación de la gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.										
Estados agregados:	SI										
Período de la declaración:	31/12/2014										
Marcatos de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIKTO, FTA										
CUADRO C											
Denominación	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
Serie A1	26/04/2036	10,603,000	229,735,000	329,000	40,011,000	11,911,000	216,632,000	333,000	35,653,000	33,000	35,686,000
ES0377981008											
Serie B1	26/04/2036	0	0	57,000	1,895,000	0	0	53,000	1,895,000	0	1,895,000
ES0377981016											
Serie A2	26/04/2036	2,894,000	85,884,000	99,000	12,896,000	3,640,000	82,896,000	102,000	12,867,000	102,000	12,867,000
ES0377981024											
Serie B2	26/04/2036	0	0	86,000	2,695,000	0	0	81,000	2,695,000	0	2,695,000
ES0377981032											
Total		13,497,000	315,629,000	739,000	57,902,000	15,551,000	301,632,000	798,000	589,000	737,000	57,087,000

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se detallará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido 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
 DEPENDIENTE



OM2118841

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:	SI
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

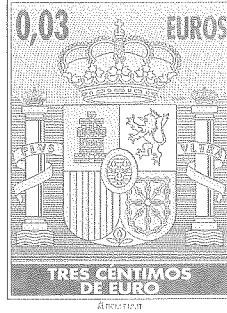
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377981008	Serie A1	20/10/2014	MDY	A1	Baa1	Aaa
ES0377981016	Serie B1	24/05/2013	MDY	Ba1	Ba1	A2
ES0377981024	Serie A2	17/03/2014	MDY	A1	A3	Aaa
ES0377981032	Serie B2	20/10/2014	MDY	Baa3	Ba1	A3
				3330	3300	3370

(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 & Pears, 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 obtenidas



CLASE 8.^a
 50.000.000



OM2118842

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimiento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	Si
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

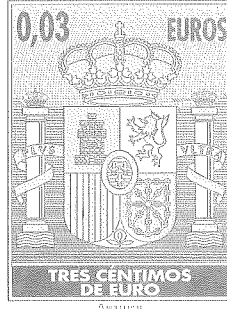
	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	00110	0110
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	01620	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	3040	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	00350	1055
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	0050	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0080	1090
8. Subordinación de series (S/N)	0110	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	1120	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0180	1180
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	1170
13. Otros	0150	1150

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	1210
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230
Otras permutas financieras	0230	1240
Contraparte de la línea de liquidez	0240	1250
Entidad Avalista	0250	1260
Contraparte del derivado de crédito	0260	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) 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



OM2118843

5.054

Denominación del Fondo: TIA-264MTCO, FPA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del comparatimbo: 0
 Denominación de la gestora: Tiberiada de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiberiada, S.A.
 Estado agrupado: SI
 Fondo: 37292614

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Importe impagado acordado

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos financieros por impagos con antigüedad superior a 180 días	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00
2. Activos financieros por otras razones	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00
TOTAL MILES €								

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido devaluados o cancelados como tales por el Cedente	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00
5. Activos fallidos por otras razones que hayan sido devaluados o cancelados como tales por el Cedente	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00
TOTAL MILES €								

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (montos cuantificados, fallos de subvaloración, etc.) respecto a las que se establezca algún pagaré se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número del ratio

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos e impagos entre el saldo vivo de los activos creditos del fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
00/00	00/00	00/00	00/00

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesiva: series (4)	00/00	00/00	00/00	00/00
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	00/00	00/00	00/00	00/00
No reducción del Fondo de Reserva (6)	00/00	00/00	00/00	00/00
OTROS TRIGGERS (3)				

(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 folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo/sucesión) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.

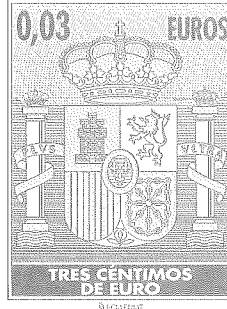
(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

La situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está referido.



CLASE 8.^a
SOLICITUD DE INFORMACIÓN

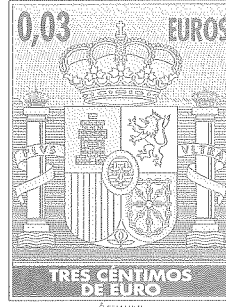


OM2118844

S.06
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA Denominación del Compartimento: 1 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: No Período: 31/12/2014
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDA20_C1_201412.pdf
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.
Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 5,26% -Tasa de Fallidos: 0,30% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,27% -Tasa de Impago >90 días: 0,64% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 10,91% 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.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a
S.06

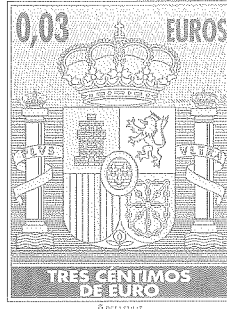


OM2118845

S.06
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA Denominación del Compartimento: 2 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: No Período: 31/12/2014
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDA20_C2_201412.pdf
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.
Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 2,62% -Tasa de Fallidos: 0,32% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,00% -Tasa de Impago >90 días: 0,78% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 18,92% 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.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª
 3100 0000 1 0000 00



OM2118846

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutización, S.A.	
Estados agregados: SI	
Período: 31/12/2013	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTIZACIÓN

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

CUADRO A

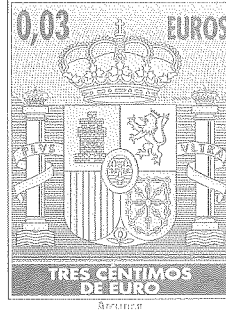
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		25/06/2004	
	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos Vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	1.371	0000	83.450.000	0000	1.492	0000	96.091.000	0120	2.920	0160	304.982.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	432	0031	32.152.000	0001	452	0001	35.676.000	0122	1.020	0151	116.000.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0002		0002		0123		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0003		0003		0124		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0004		0004		0125		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0005		0005		0126		0155	
Préstamos Corporativos	0007		0036		0006		0006		0127		0156	
Cédulas Temorales	0008		0037		0007		0007		0128		0157	
Bonos de Tesorería	0009		0038		0008		0008		0129		0158	
Deuda Subordinada	0010		0039		0009		0009		0130		0159	
Créditos AA:PP	0011		0040		0010		0010		0131		0160	
Préstamos al Consumo	0012		0041		0011		0011		0132		0161	
Préstamos Automoción	0013		0042		0012		0012		0133		0162	
Arrendamiento Financiero	0014		0043		0013		0013		0134		0163	
Cuentas a Cobrar	0015		0044		0014		0014		0135		0164	
Derechos de Crédito Futuros	0016		0045		0015		0015		0136		0165	
Bonos de Tutización	0017		0046		0016		0016		0137		0166	
Otros	0018		0047		0017		0017		0138		0167	
	0019		0048		0018		0018		0139		0168	
	0020		0049		0019		0019		0140		0169	
Total	0021	1.803	0050	115.612.000	0080	1.944	0110	130.767.000	0140	3.940	0170	420.982.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a
L.P. del 1.º de 1994



OM2118847

S.05-1	
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	Si
Periodo:	31/12/2013

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

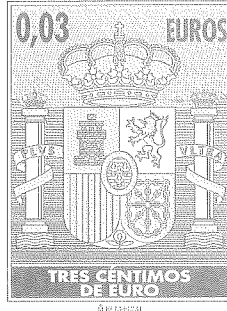
CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	0206	0207
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	0	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-9.228.000	-9.711.000	0210	-9.711.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-5.928.000	-7.081.000	0211	-7.081.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	-305.386.000	-290.233.000	0212	-290.233.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	115.612.000	130.767.000	0214	130.767.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	4,53	4,8	0215	4,8

(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
 ACCIONES DE FONDO



OM2118848

SUBST	
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. Estados agregados: SI Período: 31/12/2013	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total	
Hasta 1 mes	64	0,710	22,000	0,720	28,000
De 1 a 3 meses	25	0,711	24,000	0,721	38,000
De 3 a 6 meses	3	0,713	7,000	0,723	9,000
De 6 a 9 meses	0	0,715	0	0,725	0
De 9 a 12 meses	4	0,716	16,000	0,726	30,000
Más de 12 meses	2	0,718	18,000	0,728	30,000
Más de 2 años	0	0,719	0	0,729	0
Total	98	0,718	87,000	0,728	130,000

(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 mes, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

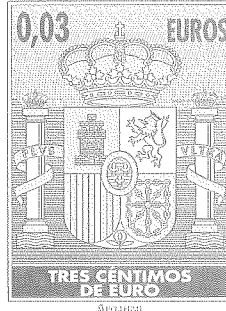
Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Deuda Total	Valor Garantía (€)	Valor Garantía con Tasación² años (€)	% Deuda, Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	64	0,722	22,000	0,732	28,000	0,832	4,595,000	0,842
De 1 a 3 meses	25	0,723	24,000	0,733	38,000	0,833	2,089,000	0,843
De 3 a 6 meses	3	0,724	7,000	0,734	9,000	0,834	4,508,000	0,844
De 6 a 9 meses	0	0,725	0	0,735	0	0,835	577,000	0,845
De 9 a 12 meses	4	0,726	16,000	0,736	30,000	0,836	0	0,846
Más de 12 meses	2	0,727	18,000	0,737	30,000	0,837	539,000	0,847
Más de 2 años	0	0,728	0	0,738	0	0,838	465,000	0,848
Total	98	0,726	87,000	0,736	130,000	0,836	16,401,000	0,846

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



CLASE 8.^a
 2004-2006



OM2118849

S.05.1
Denominación del Fondo: 0 TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora: SI Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario Inicial		25/06/2004			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)		
Participaciones Hipotecarias	0890	0791	0888	0	0822	0	0876	0	1012	0	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0870	0	0823	0	0877	0	1013	0	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0866	0	0824	0	0878	0	1014	0	1050	0
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0867	0	0825	0	0879	0	1015	0	1051	0
Préstamos a Promotores	0854	0872	0868	0	0826	0	0880	0	1016	0	1052	0
Préstamos a PYMES	0855	0873	0869	0	0827	0	0881	0	1017	0	1053	0
Préstamos a Empresas	0856	0874	0870	0	0828	0	0882	0	1018	0	1054	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0871	0	0829	0	0883	0	1019	0	1055	0
Cédulas Territoriales	0858	0876	0872	0	0830	0	0884	0	1020	0	1056	0
Bonos de Tesorería	0859	0877	0873	0	0831	0	0885	0	1021	0	1057	0
Deuda Subordinada	0860	0878	0874	0	0832	0	0886	0	1022	0	1058	0
Créditos AAPP	0861	0879	0875	0	0833	0	0887	0	1023	0	1059	0
Préstamos al Consumo	0862	0880	0876	0	0834	0	0888	0	1024	0	1060	0
Préstamos Automoción	0863	0881	0877	0	0835	0	0889	0	1025	0	1061	0
Atendimiento Financiero	0864	0882	0878	0	0836	0	0890	0	1026	0	1062	0
Cuentas a Cobrar	0865	0883	0879	0	0837	0	0891	0	1027	0	1063	0
Bonos de Titulización	0866	0884	0880	0	0838	0	0892	0	1028	0	1064	0
Otros	0867	0885	0881	0	0839	0	0893	0	1029	0	1065	0

(1) Estos ratios se refieren 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 13 y 23.

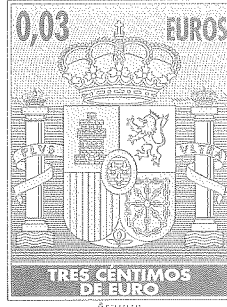
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por 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
 3000 0000 0000 0000



OM2118850

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo:	31/12/2013

CUADRO E

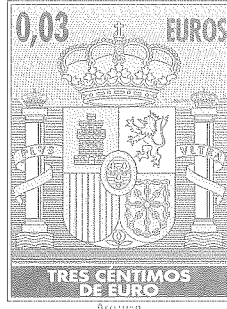
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		25/06/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	1310	42	1330	42	1330	0	1330	0	1330	0	0
Entre 1 y 2 años	1301	35	29	1331	29	1331	413.000	174.000	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	46	42	1332	42	1332	711.000	711.000	1342	2	1352	65.000
Entre 3 y 5 años	1303	140	113	1333	113	1333	3.283.000	3.283.000	1343	13	1353	433.000
Entre 5 y 10 años	1304	400	389	1334	389	1334	17.835.000	17.835.000	1344	212	1354	13.318.000
Superior a 10 años	1305	1.155	1.329	1335	1.329	1335	108.251.000	108.251.000	1345	3.713	1355	407.165.000
Total	1306	1.803	1.944	1336	1.944	1336	130.767.000	130.767.000	1346	3.940	1356	420.582.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	14,45	15,16	1337	15,16	1337			1347	22,59	1357	

(1) Los intervalos se entenderían 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		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012	
Situación inicial	Años	Situación inicial	Años	Situación inicial	Años	Situación inicial	Años
0	11,59	0	10,62	0	2,2	0	2,2



CLASE 8.^a
 300 000 000 000



OM2118851

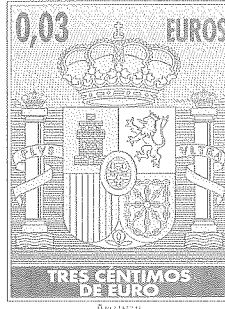
Serie	Denominación	Situación actual			31/12/2013			Situación cierre anual anterior			31/12/2012			Ejecución final		
		Nº de papeles emitidos	Nominal (euros)	Importe (euros)	Voto Medio (1/1000)	Nº de papeles emitidos	Nominal (euros)	Importe (euros)	Voto Medio (1/1000)	Nº de papeles emitidos	Nominal (euros)	Importe (euros)	Voto Medio (1/1000)	Nº de papeles emitidos	Nominal (euros)	Importe (euros)
ES037961024	Serie A1	2.871	26.000	78.268.000	4,17	79	2.871	30.000	80.170.000	3,53	79	2.871	100.000	267.100.000	5,28	
ES037961018	Serie B1	79	100.000	7.800.000	7	79	2.871	100.000	7.800.000	6,35	79	2.871	100.000	7.800.000	13,83	
ES037961024	Serie A2	1.056	21.000	22.096.000	3,9	1.056	2.871	25.000	26.200.000	3,02	1.056	2.871	100.000	106.900.000	5,45	
ES037961024	Serie B2	104	100.000	10.400.000	7	104	2.871	100.000	10.400.000	6,35	104	2.871	100.000	10.400.000	13,83	
TOTALES		3.900	4.210	118.572.000	4,210	3.900	4.210	154.750.000	4,210	3.900	4.210	4,210	3.900	4.210	421.000.000	4,210

CUADRO A

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



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2118852

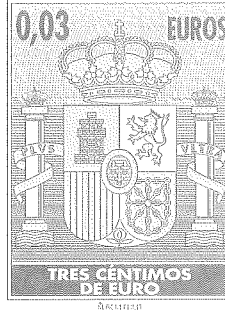
S.052	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación, S.A.
Estados agregados:	61
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de las valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

Serie [1]	Denominación Serie	Grado de subordenación referencial [2]	Índice de referencia [3]	Margen [4]	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados [5]	Intereses Impagados	Intereses no vencido	Principal Impagado	Total pendiente [7]	Corrección de pérdidas por deterioro		
														de intereses	de intereses
ES037981008	Serie A1	NS	EURIBOR 3 m	0,17	0,395	360	64	95,000	0	78.266,000	0	78.266,000	0		
ES037981016	Serie B1	S	EURIBOR 3 m	0,45	0,675	360	64	9,000	0	7.500,000	0	7.500,000	0		
ES037981024	Serie A2	NS	EURIBOR 3 m	0,19	0,415	360	64	17,000	0	22.626,000	0	22.626,000	0		
ES037981032	Serie B2	S	EURIBOR 3 m	0,55	0,775	360	64	14,000	0	10.414,000	0	10.414,000	0		
Total											0	119.272,000	0	119.272,000	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 o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a
 FONDO MIXTO DE ACTIVOS



0M2118854

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

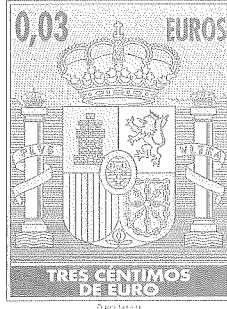
Serie	Denominación	Fecha último	Agencia de calificación	Situación calificación actual	Situación cierre anual	Situación Inicial
ES037798100	Serie A1	24/05/2013	MDY	Baa1	A3	Aaa
ES037798101	Serie B1	24/05/2013	MDY	Baa1	Baa1	A2
ES037798102	Serie A2	02/07/2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES037798103	Serie B2	24/05/2013	MDY	Ba1	Ba1	A3

(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
 Valor Fiscal: 0,03 €



OM2118856

S.05.4	
Denominación del Fondo	TDX 20-MXTO_FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimento	Substancia de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora	SI
Código de registro	311422013
Período	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras relativas a impuestos se consignarán en miles de euros)

ImpORTE IMPAGADO ACUMULADO		Ratio [2]	
Concepto (1)	Situación actual	Período anterior	Situación actual
1. Activos Mercados por impagos con antigüedad superior a 90 días	0,000	0,000	0,000
2. Activos Mercados por otras razones	0,120	0,120	0,120
TOTAL MÉRITOS	0,120	0,120	0,120
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0,000	0,000	0,000
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0,000	0,000	0,000
TOTAL FALIDOS	0,000	0,000	0,000

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos, pérdidas, saldos negativos, etc.) respecto a los que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden en miles de euros.
 (3) En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

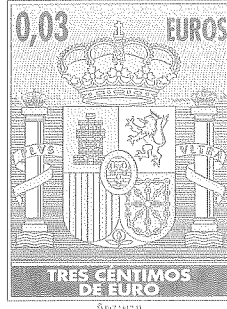
Otros ratios relevantes		Ratio [3]	
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,000	0,000	0,000	0,000

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización secuencial: series (4)	0,500	0,500	0,500	0,500
Diferimiento/postergamiento Intereses: series (5)	0,500	0,500	0,500	0,500
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,500	0,500	0,500	0,500
OTROS TRIGGERS (3)	0,500	0,500	0,500	0,500

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



CLASE 8.^a
SIN VALOR FISCAL

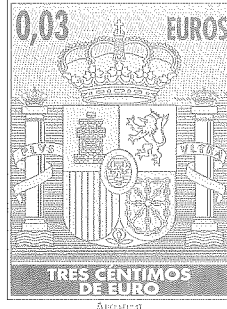


OM2118857

S.06
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento: 1
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: No
Período: 31/12/2013
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDA20_C1_201312.pdf
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.
Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,72% -Tasa de Fallidos: 0,18% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 33,29% -Tasa de Impago >90 días: 0,201% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 0,477% Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a
FOLIO 11 DE 11

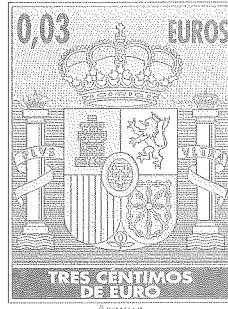


0M2118858

S.06	
Denominación del Fondo: 2 TDA 20-MIXTO, FTA	
Denominación del Compartimiento: 2 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: No	
Período: 31/12/2013	
NOTAS EXPLICATIVAS	NOTAS_EXPLICATIVAS_TDA20_C2_201312.pdf
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 folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 22/00B de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.	
Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,10% -Tasa de Fallidos: 0,565% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 59,06% -Tasa de Impago >80 días: 0,0% -Tasa de Recuperación de Impago >80 días: 0,0% Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



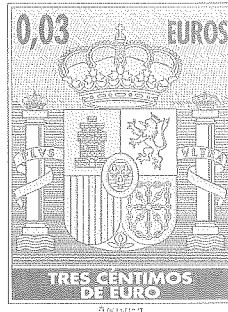
CLASE 8.^a
SERVICIO DE ESTAMPAS



0M2118859

ANEXO II

a la Memoria del ejercicio 2014

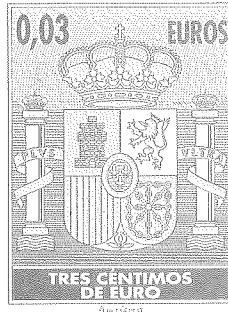


OM2118860

CLASE 8.ª

(Código) 1716401

S.01			
Denominación del Fondo:		TDA 20-MIXTO, FTA	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2014	
BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2014	Periodo anterior 31/12/2013	
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE	66.088.000	66.088.000	76.557.000
I. Activos financieros a largo plazo	66.088.000	66.088.000	76.557.000
1. Valores representativos de deuda	0	0	0
1.1 Bancos centrales	0	0	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0	0	0
1.3 Entidades de crédito	0	0	0
1.4 Otros sectores residentes	0	0	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0	0	0
1.6 Otros sectores no residentes	0	0	0
1.7 Activos dudosos	0	0	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0	0
2. Derechos de crédito	66.088.000	66.088.000	76.557.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	65.168.000	65.168.000	75.977.000
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0	0	0
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0	0	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0	0	0
2.5 -251 Préstamos a promotores	0	0	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0	0	0
2.7 -251 Préstamos a empresas	0	0	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0	0	0
2.9 -251 Cédulas territoriales	0	0	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0	0	0
2.11 -251 Deuda Subordinada	0	0	0
2.12 -251 Créditos AAPP	0	0	0
2.13 -251 Préstamos Consumo	0	0	0
2.14 -251 Préstamos automoción	0	0	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0	0	0
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0	0	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0	0	0
2.18 -251 Bonos de titulización	0	0	0
2.19 -251 Otros	0	0	0
2.20 -251 Activos dudosos	920.000	920.000	580.000
2.21 -297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0	0
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0	0
3. Derivados	0	0	0
3.1 -255 Derivados de cobertura	0	0	0
3.2 -255 Derivados de negociación	0	0	0
4. Otros activos financieros	0	0	0
4.1 Garantías financieras	0	0	0
4.2 Otros	0	0	0
II. Activos por impuestos diferido	0	0	0
III. Otros activos no corrientes	0	0	0

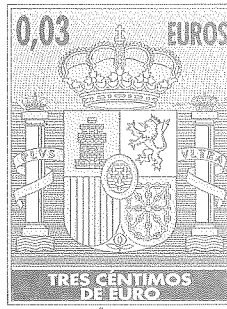


OM2118861

CLASE 8.ª
B.O. 17/01/2010

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2014

BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2014		Periodo anterior 31/12/2013
B) ACTIVO CORRIENTE		15.504.000		15.978.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		0		0
V. Activos financieros a corto plazo		7.622.000		8.527.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar		1.058.000		1.551.000
2. Valores representativos de deuda		0		0
2.1 Bancos centrales		0		0
2.2 Administraciones Públicas españolas		0		0
2.3 Entidades de crédito		0		0
2.4 Otros sectores residentes		0		0
2.5 Administraciones Públicas no residentes		0		0
2.6 Otros sectores no residentes		0		0
2.7 Activos dudosos		0		0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0		0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0		0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0		0
2.11 Intereses vencidos e impagados		0		0
3. Derechos de crédito		6.564.000		6.976.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias		6.329.000		6.817.000
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria		0		0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios		0		0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias		0		0
3.5 -541 Préstamos a promotores		0		0
3.6 -541 Préstamos a PYMES		0		0
3.7 -541 Préstamos a empresas		0		0
3.8 -541 Préstamos Corporativos		0		0
3.9 -541 Cédulas temporales		0		0
3.10 -541 Bonos de Tesorería		0		0
3.11 -541 Deuda Subordinada		0		0
3.12 -541 Créditos AAPP		0		0
3.13 -541 Préstamos Consumo		0		0
3.14 -541 Préstamos automoción		0		0
3.15 -541 Arrendamiento financiero		0		0
3.16 -541 Cuentas a cobrar		0		0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros		0		0
3.18 -541 Bonos de titulización		0		0
3.19 -541 Otros		0		0
3.20 -541 Activos dudosos		167.000		75.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0		0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos		54.000		67.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0		0
3.24 Intereses vencidos e impagados		14.000		17.000
4. Derivados		0		0
4.1 -559 Derivados de cobertura		0		0
4.2 -559 Derivados de negociación		0		0
5. Otros activos no corrientes		0		0
5.1 Garantías financieras		0		0
5.2 Otros		0		0
VI. Ajustes por periodificaciones		0		0
1. Comisiones		0		0
2. Otros		0		0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		7.882.000		7.451.000
1. -572 Tesorería		7.882.000		7.451.000
2. Otros activos líquidos equivalentes		0		0
TOTAL ACTIVO		81.592.000		92.536.000

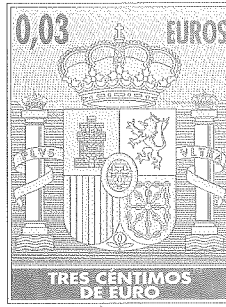


OM2118862

CLASE 8.^a
1000 0000 0000 0000

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2014

BALANCE (miles de euros)	Período actual 31/12/2014	Período anterior 31/12/2013
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	73.319.000	83.990.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	73.319.000	83.990.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	66.781.000	77.272.000
1.1 -177 Series no subordinadas	58.881.000	69.372.000
1.2 -178 Series subordinadas	7.900.000	7.900.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	5.054.000	5.194.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	5.054.000	5.194.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	1.484.000	1.524.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	1.484.000	1.524.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4. Otros pasivos financieros	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	10.072.000	10.395.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8.984.000	9.428.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.524.000	8.866.000
2.1 -500 Series no subordinadas	8.485.000	8.866.000
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	39.000	64.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	65.000	63.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	15.000	29.000
3.4 Corrección valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	14.000	20.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	36.000	14.000
4. Derivados	380.000	391.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	380.000	391.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
5. Otros pasivos financieros	15.000	14.000
5.1 Importe bruto	15.000	14.000
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	1.088.000	967.000
1. Comisiones	1.088.000	967.000
1.1 Comisión sociedad gestora	15.000	16.000
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	1.073.000	951.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Otros	0	0
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-1.799.000	-1.850.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.799.000	-1.850.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	81.592.000	92.535.000

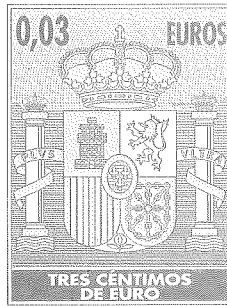


0M2118865

CLASE 8.^a
Escriba aquí el código de clasificación

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2014

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2014	Periodo anterior 31/12/2013
B) ACTIVO CORRIENTE	5.327.000	5.302.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Activos financieros a corto plazo	2.407.000	2.325.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	387.000	285.000
2. Valores representativos de deuda	0	0
2.1 Bancos centrales	0	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0	0
2.3 Entidades de crédito	0	0
2.4 Otros sectores residentes	0	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0	0
2.6 Otros sectores no residentes	0	0
2.7 Activos dudosos	0	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.11 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Derechos de crédito	2.009.000	2.028.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	1.938.000	1.994.000
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0	0
3.19 -541 Otros	0	0
3.20 -541 Activos dudosos	53.000	10.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	17.000	21.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.24 Intereses vencidos e impagados	3.000	3.000
4. Derivados	0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
5. Otros activos no corrientes	11.000	12.000
5.1 Garantías financieras	0	0
5.2 Otros	11.000	12.000
VI. Ajustes por periodificaciones	0	0
1. Comisiones	0	0
2. Otros	0	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.920.000	2.977.000
1. -572 Tesorería	2.920.000	2.977.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0
TOTAL ACTIVO	32.535.000	35.481.000



0M2118866

CLASE 8.ª

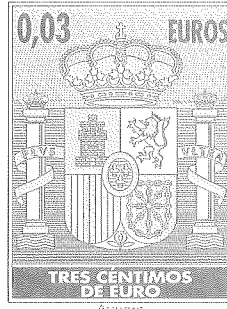
Nº 1000 - 10/10/07

Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2014

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual		Periodo anterior	
	31/12/2014		31/12/2013	
PASIVO				
A) PASIVO NO CORRIENTE	0650	33.304.000	1850	36.157.000
I. Provisiones a largo plazo	0660	0	1660	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	0700	33.304.000	1700	36.157.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	0710	30.106.000	1710	33.009.000
1.1 -177 Series no subordinadas	0711	19.706.000	1711	22.609.000
1.2 -178 Series subordinadas	0712	10.400.000	1712	10.400.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0713	0	1713	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0714	0	1714	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0715	0	1715	0
2. Deudas con entidades de crédito	0720	2.242.000	1720	2.242.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	0721	2.242.000	1721	2.242.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0722	0	1722	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0723	0	1723	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0724	0	1724	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0725	0	1725	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0726	0	1726	0
3. Derivados	0730	956.000	1730	906.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	0731	956.000	1731	906.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0732	0	1732	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0733	0	1733	0
4. Otros pasivos financieros	0740	0	1740	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0741	0	1741	0
4.2 Otros	0742	0	1742	0
III Pasivos por impuesto diferido	0750	0	1750	0
B) PASIVO CORRIENTE	0760	243.000	1760	266.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0770	0	1770	0
V. Provisiones a corto plazo	0780	0	1780	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	0800	137.000	1800	143.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0810	0	1810	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	0820	22.000	1820	31.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0821	0	1821	0
2.2 -501 Series subordinadas	0822	0	1822	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0823	0	1823	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0824	22.000	1824	31.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0825	0	1825	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0826	0	1826	0
3. Deudas con entidades de crédito	0830	26.000	1830	22.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0831	0	1831	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0832	0	1832	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	0833	2.000	1833	6.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0834	0	1834	0
3.5 Intereses y gastos devengados no realizados	0835	4.000	1835	6.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0836	0	1836	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	0837	20.000	1837	10.000
4. Derivados	0840	89.000	1840	90.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	0841	89.000	1841	90.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0842	0	1842	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0843	0	1843	0
5. Otros pasivos financieros	0850	0	1850	0
5.1 Importe bruto	0851	0	1851	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0852	0	1852	0
VII Ajustes por periodificaciones	0860	106.000	1860	123.000
1. Comisiones	0810	106.000	1810	122.000
1.1 Comisión sociedad gestora	0811	6.000	1811	6.000
1.2 Comisión administrador	0812	0	1812	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0813	0	1813	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	0814	100.000	1814	116.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0815	0	1815	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0816	0	1816	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0817	0	1817	0
1.8 Otras comisiones	0818	0	1818	0
2. Otros	0820	0	1820	1.000
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	0830	-1.012.000	1830	-962.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0840	0	1840	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	0850	-1.012.000	1850	-962.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0860	0	1860	0
XI. Gastos de constitución en transición	0870	0	1870	0
TOTAL PASIVO	1900	32.535.000	2000	35.461.000



CLASE 8.^a
ESTADOS AGREGADOS

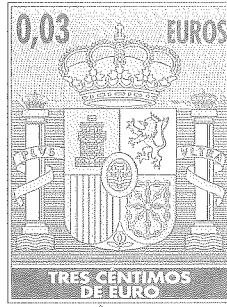


OM2118867

		Periodo corriente actual 01/07/2014 - 31/12/2014		Periodo corriente anterior 01/07/2013 - 31/12/2013		Acumulado actual 01/07/2014 - 31/12/2014		Acumulado anterior 01/07/2013 - 31/12/2013	
5.02									
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA									
Denominación del compartimento: 2 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.									
Estados agregados: No									
Período: 31/12/2014									
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)									
		01/07/2014	31/12/2014	01/07/2013	31/12/2013	01/07/2014	31/12/2014	01/07/2013	31/12/2013
1. Intereses y rendimientos asimilados		348.000	41.000	402.000	31.000	726.000	31.000	851.000	0
1.1 Valores representativo de deuda		0	1.110	0	1.110	0	3.110	0	828.000
1.2 Derechos de crédito		344.000	1.120	391.000	1.120	711.000	1.120	828.000	23.000
1.3 Otros activos financieros		4.000	0	11.000	0	15.000	0	23.000	-212.000
2. Intereses y cargas asimilados		-92.000	1.000	-106.000	2.000	-204.000	2.000	-180.000	0
2.1 Obligaciones y otros valores negociados		0	1.210	-80.000	2.110	-78.000	2.110	-176.000	0
2.2 Deudas con entidades de crédito		-14.000	0	-16.000	0	-28.000	0	-32.000	0
2.3 Otros pasivos financieros		0	0	0	0	0	0	0	0
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujo de efectivo (neto)		-108.000	1.000	-124.000	2.000	-208.000	2.000	-293.000	0
A) MARGEN DE INTERESES		148.000	1.000	172.000	2.000	314.000	2.000	356.000	-1.000
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		0	0	0	0	-1.000	0	-1.000	0
3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PyG		0	0	0	0	0	0	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0	0	0	0	0
3.3 Otros		0	0	0	0	-1.000	0	-1.000	0
5. Diferencia de cambio (neto)		0	0	0	0	0	0	0	0
6. Otros ingresos de explotación		0	0	0	0	0	0	0	0
7. Otros gastos de explotación		-148.000	1.000	-173.000	2.000	-311.000	2.000	-356.000	0
6.1 Servicios exteriores		0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.1 Servicios de profesionales independientes		0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.2 Servicios bancarios y similares		0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.3 Publicidad y propaganda		0	0	0	0	0	0	0	0
6.1.4 Otros servicios		0	0	0	0	0	0	0	0
6.2 Tributos		0	0	0	0	0	0	0	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente		-148.000	1.000	-173.000	2.000	-311.000	2.000	-356.000	0
6.3.1 Comisión de sociedad gestora		0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.2 Comisión administrador		0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos		0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados		-132.000	1.000	-157.000	2.000	-280.000	2.000	-322.000	0
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados		0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.6. Otras comisiones del cedente		0	0	0	0	0	0	0	0
6.3.7. Otros gastos		0	0	0	0	0	0	0	0
8. Deterioro de activos financieros (neto)		0	0	0	0	0	0	0	0
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)		0	0	0	0	0	0	0	0
7.2 Deterioro neto de valores representativos de crédito (-)		0	0	0	0	0	0	0	0
7.3 Deterioro neto de derivados (-)		0	0	0	0	0	0	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)		0	0	0	0	0	0	0	0
9. Dotaciones a provisiones (neto)		0	0	0	0	0	0	0	0
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		0	0	0	0	0	0	0	0
11. Recuperación de pérdidas (ganancias)		0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		0	0	0	0	0	0	0	0
12. Impuesto sobre Beneficios		0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL PERÍODO		0	0	0	0	0	0	0	0

NOTA: Los contextos de las coordenadas son fijos y no se modifican por semestre. En el primer semestre sólo se informan los contextos DA y DPA. En el fichero excel se muestra como interpreta la información enviada la CNMV.

La CNMV no recibe códigos de coordenada sino concepto, desglose y tipo de contexto. Para ellos en el primer semestre la coordenada 2600, es en realidad la 0600

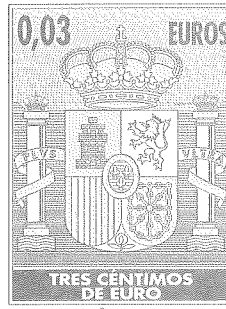


0M2118868

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

S.01			
Denominación del Fondo:		TDA 20-MXTO, FTA	
Denominación del compartimento:		1	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A	
Estados agregados:		No	
Periodo:		31/12/2013	
BALANCE (miles de euros)		Periodo actual 31/12/2013	Periodo anterior 31/12/2012
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		6006	76.557.000
I. Activos financieros a largo plazo		6018	76.557.000
1. Valores representativos de deuda		0100	0
1.1 Bancos centrales		0101	0
1.2 Administraciones públicas españolas		0102	0
1.3 Entidades de crédito		0103	0
1.4 Otros sectores residentes		0104	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes		0105	0
1.6 Otros sectores no residentes		0106	0
1.7 Activos dudosos		0107	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0108	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos		0109	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura		0110	0
2. Derechos de crédito		0200	76.557.000
2.1-251 Participaciones hipotecarias		0201	75.977.000
2.2-251 Certificados de transmisión hipotecaria		0202	0
2.3-251 Préstamos hipotecarios		0203	0
2.4-251 Cédulas Hipotecarias		0204	0
2.5-251 Préstamos a promotores		0205	0
2.6-251 Préstamos a PYMES		0206	0
2.7-251 Préstamos a empresas		0207	0
2.8-251 Préstamos Corporativos		0208	0
2.9-251 Cédulas territoriales		0209	0
2.10-251 Bonos de Tesorería		0210	0
2.11-251 Deuda Subordinada		0211	0
2.12-251 Créditos AAPP		0212	0
2.13-251 Préstamos Consumo		0213	0
2.14-251 Préstamos automoción		0214	0
2.15-251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)		0215	0
2.16-251 Cuentas a cobrar		0216	0
2.17-251 Derechos de crédito futuros		0217	0
2.18-251 Bonos de titulización		0218	0
2.19-251 Otros		0219	0
2.20-251 Activos dudosos		0220	580.000
2.21-297 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		0221	0
2.22-480 Intereses y gastos devengados no vencidos		0222	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura		0223	0
3. Derivados		0230	0
3.1-255 Derivados de cobertura		0231	0
3.2-255 Derivados de negociación		0232	0
4. Otros activos financieros		0240	0
4.1 Garantías financieras		0241	0
4.2 Otros		0242	0
II. Activos por impuestos diferido		0250	0
III. Otros activos no corrientes		0260	0

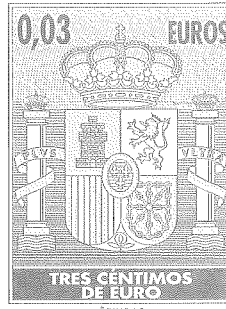


0M2118869

CLASE 8.^a
IMPORTE MÁXIMO DE 100.000.000

Denominación del Fondo:	TDA 20-MXTO, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2013

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2013	Periodo anterior 31/12/2012
B) ACTIVO CORRIENTE	15.978.000	17.132.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Activos financieros a corto plazo	8.527.000	8.838.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	1.551.000	1.457.000
2. Valores representativos de deuda	0	0
2.1 Bancos centrales	0	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0	0
2.3 Entidades de crédito	0	0
2.4 Otros sectores residentes	0	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0	0
2.6 Otros sectores no residentes	0	0
2.7 Activos dudosos	0	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.11 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Derechos de crédito	6.978.000	7.381.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	6.817.000	7.191.000
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	0	0
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0	0
3.18 -541 Bonos de titulación	0	0
3.19 -541 Otros	0	0
3.20 -541 Activos dudosos	75.000	78.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	67.000	99.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.24 Intereses vencidos e impagados	17.000	13.000
4. Derivados	0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
5. Otros activos no corrientes	0	0
5.1 Garantías financieras	0	0
5.2 Otros	0	0
VI. Ajustes por periodificaciones	0	0
1. Comisiones	0	0
2. Otros	0	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.451.000	8.294.000
1. -572 Tesorería	7.451.000	8.294.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0
TOTAL ACTIVO	92.535.000	104.955.000



0M2118870

CLASE 8.ª

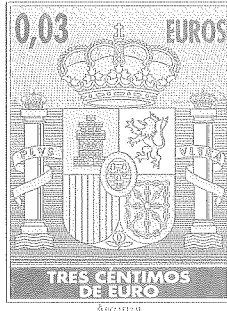
2011-12-31-2012

Denominación del Fondo:	TDA 20-MXTO, FTA
Denominación del compartimento:	1
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2013

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2013	Periodo anterior 31/12/2012
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	83.990.000	94.874.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	83.990.000	94.874.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	77.272.000	88.769.000
1.1 -177 Series no subordinadas	69.372.000	80.869.000
1.2 -178 Series subordinadas	7.900.000	7.900.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	5.194.000	5.756.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	5.194.000	5.756.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	1.524.000	349.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	1.524.000	349.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4. Otros pasivos financieros	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	10.395.000	10.802.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9.428.000	9.980.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	8.860.000	9.381.000
2.1 -500 Series no subordinadas	8.895.000	9.310.000
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	64.000	71.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	63.000	35.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	29.000	17.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	20.000	18.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	14.000	0
4. Derivados	391.000	550.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	391.000	550.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
5. Otros pasivos financieros	14.000	14.000
5.1 Importe bruto	14.000	14.000
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	967.000	822.000
1. Comisiones	967.000	822.000
1.1 Comisión sociedad gestora	16.000	16.000
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	951.000	806.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Otros	0	0
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-1.850.000	-721.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.850.000	-721.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	92.535.000	104.955.000



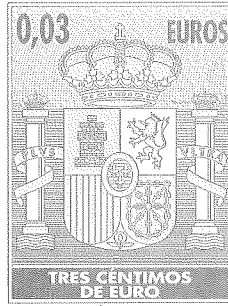
CLASE 8.ª
ESTADOS FINANCIEROS



OM2118871

Denominación del Fondo:		TOA 20-MIKTO_FTA		S.02	
Denominación del compartimento:		1			
Denominación de la gestora:		Tubilación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubilación, S.A.			
Estados agregados:		No			
Período:		31/12/2013			
CUESTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)					
		Periodo corriente actual enero-31/12/2013	Periodo corriente anterior enero-31/12/2012	Acumulado actual 01/01/2013-31/12/2013	Acumulado anterior 01/01/2012-31/12/2012
1. Intereses y rendimientos asimilados		928.000	1.358.000	2.019.000	2.937.000
1.1 Valores representativo de deuda		0	0	0	0
1.2 Bonos de crédito		903.000	1.334.000	1.988.000	2.879.000
1.3 Otros activos financieros		25.000	24.000	51.000	58.000
2. Intereses y cargas asimiladas		-222.000	-343.000	-446.000	-1.088.000
2.1 Obligaciones y otros valores negociados		-189.000	-302.000	-380.000	-868.000
2.2 Deudas con entidades de crédito		-33.000	-41.000	-66.000	-102.000
2.3 Otros pasivos financieros		0	0	0	0
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)		-262.000	-551.000	-648.000	-1.008.000
A) MARGÉN DE INTERESES		666.000	664.000	925.000	841.000
3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PyG		-1.000	-1.000	-1.000	-1.000
3.2 Activos financieros disponibles para la venta		0	0	0	0
3.3 Otros		0	0	0	0
5. Diferencia de cambio (neto)		-1.000	-1.000	0	-1.000
6. Otros ingresos de explotación		0	0	0	0
7. Otros gastos de explotación		-443.000	-682.000	-925.000	-964.000
6.1 Servicios exteriores		0	0	0	0
6.1.1 Servicios de profesionales independientes		0	0	0	0
6.1.2 Servicios bancarios y similares		0	0	0	0
6.1.3 Publicidad y propaganda		0	0	0	0
6.1.4 Otros servicios		0	0	0	0
6.2 Tributos		0	0	0	0
6.3 Otros gastos de gestión corriente		-443.000	-682.000	-925.000	-964.000
6.3.1 Comisión a sociedad gestora		0	0	0	0
6.3.2 Comisión a gestora		0	0	0	0
6.3.3 Comisión del agente financiero/pagos		0	0	0	0
6.3.4 Comisión variable - resultados realizados		-399.000	-435.000	-834.000	-769.000
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados		0	0	0	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente		0	0	0	0
6.3.7 Otros gastos		0	0	0	0
8. Deterioro de activos financieros (neto)		0	19.000	0	24.000
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)		0	0	0	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)		0	19.000	0	24.000
7.3 Deterioro neto de de derivados (-)		0	0	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)		0	0	0	0
9. Dotaciones a provisiones (neto)		0	0	0	0
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta		0	0	0	0
11. Repetición de pérdidas (ganancias)		0	0	0	0
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		0	0	0	0
12. Impuesto sobre beneficios		0	0	0	0
RESULTADO DEL PERÍODO		0	0	0	0

NOTA: Los contextos de las coordenadas son fijos y no se modifican por semestre. En el primer semestre sólo se informan los contextos DA y DPA. En el fichero excel se muestra como interpreta la información enviada la CNMV. La CNMV no recibe códigos de codificada sino concepto, desglose y tipo de contexto. Para ellos en el primer semestre la coordenada 2000, es en realidad la 0000



0M2118872

CLASE 8ª

30/01/2014

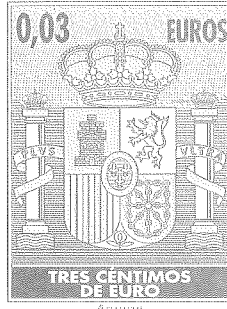
S.01	
Denominación del Fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2013

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual		Periodo anterior
	31/12/2013		31/12/2012

ACTIVO			
---------------	--	--	--

A) ACTIVO NO CORRIENTE	3000	30.159.000	1000	33.634.000
-------------------------------	-------------	-------------------	-------------	-------------------

I. Activos financieros a largo plazo	0010	30.159.000	1010	33.634.000
1. Valores representativos de deuda	0100	0	1100	0
1.1 Bancos centrales	0101	0	1101	0
1.2 Administraciones públicas españolas	0102	0	1102	0
1.3 Entidades de crédito	0103	0	1103	0
1.4 Otros sectores residentes	0104	0	1104	0
1.5 Administraciones Públicas no residentes	0105	0	1105	0
1.6 Otros sectores no residentes	0106	0	1106	0
1.7 Activos dudosos	0107	0	1107	0
1.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0108	0	1108	0
1.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0109	0	1109	0
1.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0110	0	1110	0
2. Derechos de crédito	0200	30.159.000	1200	33.634.000
2.1 -251 Participaciones hipotecarias	0201	0	1201	0
2.2 -251 Certificados de transmisión hipotecaria	0202	30.057.000	1202	33.497.000
2.3 -251 Préstamos hipotecarios	0203	0	1203	0
2.4 -251 Cédulas Hipotecarias	0204	0	1204	0
2.5 -251 Préstamos a promotores	0205	0	1205	0
2.6 -251 Préstamos a PYMES	0206	0	1206	0
2.7 -251 Préstamos a empresas	0207	0	1207	0
2.8 -251 Préstamos Corporativos	0208	0	1208	0
2.9 -251 Cédulas territoriales	0209	0	1209	0
2.10 -251 Bonos de Tesorería	0210	0	1210	0
2.11 -251 Deuda Subordinada	0211	0	1211	0
2.12 -251 Créditos AAPP	0212	0	1212	0
2.13 -251 Préstamos Consumo	0213	0	1213	0
2.14 -251 Préstamos automoción	0214	0	1214	0
2.15 -251 Cuotas de Arrendamiento financiero (Leasing)	0215	0	1215	0
2.16 -251 Cuentas a cobrar	0216	0	1216	0
2.17 -251 Derechos de crédito futuros	0217	0	1217	0
2.18 -251 Bonos de titulización	0218	0	1218	0
2.19 -251 Otros	0219	0	1219	0
2.20 -251 Activos dudosos	0220	102.000	1220	137.000
2.21 -287 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0221	0	1221	0
2.22 -480 Intereses y gastos devengados no vencidos	0222	0	1222	0
2.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0223	0	1223	0
3. Derivados	0300	0	1300	0
3.1 -255 Derivados de cobertura	0301	0	1301	0
3.2 -255 Derivados de negociación	0302	0	1302	0
4. Otros activos financieros	0400	0	1400	0
4.1 Garantías financieras	0401	0	1401	0
4.2 Otros	0402	0	1402	0
II. Activos por impuestos diferido	0500	0	1500	0
III. Otros activos no corrientes	0600	0	1600	0



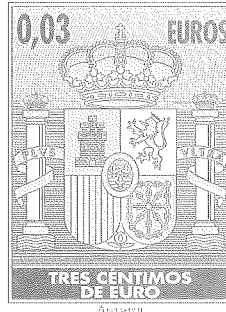
OM2118873

CLASE 8.ª

ANEXO 1

Denominación del Fondo:	TDA 20-MXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	No
Período:	31/12/2013

BALANCE (miles de euros)	Periodo actual 31/12/2013	Periodo anterior 31/12/2012
B) ACTIVO CORRIENTE	5.302.000	5.968.000
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Activos financieros a corto plazo	2.325.000	2.365.000
1. Deudores y otras cuentas a cobrar	285.000	284.000
2. Valores representativos de deuda	0	0
2.1 Bancos centrales	0	0
2.2 Administraciones Públicas españolas	0	0
2.3 Entidades de crédito	0	0
2.4 Otros sectores residentes	0	0
2.5 Administraciones Públicas no residentes	0	0
2.6 Otros sectores no residentes	0	0
2.7 Activos dudosos	0	0
2.8 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
2.9 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.10 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.11 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Derechos de crédito	2.028.000	2.069.000
3.1 -541 Participaciones hipotecarias	0	0
3.2 -541 Certificados de transmisión hipotecaria	1.994.000	2.032.000
3.3 -541 Préstamos hipotecarios	0	0
3.4 -541 Cédulas Hipotecarias	0	0
3.5 -541 Préstamos a promotores	0	0
3.6 -541 Préstamos a PYMES	0	0
3.7 -541 Préstamos a empresas	0	0
3.8 -541 Préstamos Corporativos	0	0
3.9 -541 Cédulas territoriales	0	0
3.10 -541 Bonos de Tesorería	0	0
3.11 -541 Deuda Subordinada	0	0
3.12 -541 Créditos AAPP	0	0
3.13 -541 Préstamos Consumo	0	0
3.14 -541 Préstamos automoción	0	0
3.15 -541 Arrendamiento financiero	0	0
3.16 -541 Cuentas a cobrar	0	0
3.17 -541 Derechos de crédito futuros	0	0
3.18 -541 Bonos de titulización	0	0
3.19 -541 Otros	0	0
3.20 -541 Activos dudosos	10.000	10.000
3.21 -597 Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	0	0
3.22 Intereses y gastos devengados no vencidos	21.000	21.000
3.23 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.24 Intereses vencidos e impagados	3.000	6.000
4. Derivados	0	0
4.1 -559 Derivados de cobertura	0	0
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
5. Otros activos no corrientes	12.000	12.000
5.1 Garantías financieras	0	0
5.2 Otros	12.000	12.000
VI. Ajustes por periodificaciones	0	0
1. Comisiones	0	0
2. Otros	0	0
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.977.000	3.603.000
1. -572 Tesorería	2.977.000	3.603.000
2. Otros activos líquidos equivalentes	0	0
TOTAL ACTIVO	35.461.000	39.602.000



OM2118874

CLASE 8.ª

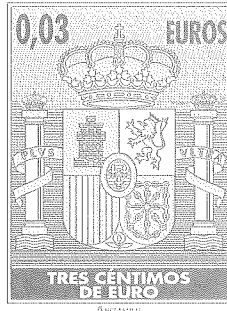
FOLIO 10 DE 10

Denominación del Fondo:	TD4 20-MXTO, FTA
Denominación del compartimento:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	No
Periodo:	31/12/2013

BALANCE (milés de euros)	Periodo actual 31/12/2013	Periodo anterior 31/12/2012
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	36.167.000	39.541.000
I. Provisiones a largo plazo	0	0
II. Pasivos financieros a largo plazo	36.167.000	39.541.000
1. Obligaciones y otros valores negociables	33.009.000	36.650.000
1.1 -177 Series no subordinadas	22.909.000	26.250.000
1.2 -178 Series subordinadas	10.400.000	10.400.000
1.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
1.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2. Deudas con entidades de crédito	2.242.000	2.673.000
2.1 -170 Préstamo subordinado	2.242.000	2.673.000
2.2 -170 Crédito línea de liquidez	0	0
2.3 -170 Otras deudas con entidades de crédito	0	0
2.4 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	0	0
2.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3. Derivados	906.000	218.000
3.1 -176 Derivados de cobertura	906.000	218.000
3.2 -176 Derivados de negociación	0	0
3.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4. Otros pasivos financieros	0	0
4.1 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
4.2 Otros	0	0
III Pasivos por impuesto diferido	0	0
B) PASIVO CORRIENTE	266.000	456.000
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0
V. Provisiones a corto plazo	0	0
VI. Pasivos financieros a corto plazo	143.000	290.000
1. Acreedores y otras cuentas a pagar	0	0
2. Obligaciones y otros valores negociables	31.000	33.000
2.1 -500 Series no subordinadas	0	0
2.2 -501 Series subordinadas	0	0
2.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
2.4 Intereses y gastos devengados no vencidos	31.000	33.000
2.5 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
2.6 Intereses vencidos e impagados	0	0
3. Deudas con entidades de crédito	22.000	14.000
3.1 -520 Préstamo subordinado	0	0
3.2 -520 Crédito línea de liquidez	0	0
3.3 -520 Otras deudas con entidades de crédito	6.000	4.000
3.4 Correc valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
3.5 Intereses y gastos devengados no vencidos	6.000	7.000
3.6 Ajustes por operaciones de cobertura	0	0
3.7 Intereses vencidos e impagados	0	0
4. Derivados	90.000	243.000
4.1 -559 Derivados de cobertura	90.000	243.000
4.2 -559 Derivados de negociación	0	0
4.3 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
5. Otros pasivos financieros	0	0
5.1 Importe bruto	0	0
5.2 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
VII Ajustes por periodificaciones	123.000	166.000
1. Comisiones	122.000	166.000
1.1 Comisión sociedad gestora	6.000	6.000
1.2 Comisión administrador	0	0
1.3 Comisión agente financiero/pagos	0	0
1.4 Comisión variable - resultados realizados	116.000	160.000
1.5 Comisión variable - resultados no realizados	0	0
1.6 Otras comisiones al cedente	0	0
1.7 Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	0	0
1.8 Otras comisiones	0	0
2. Otros	1.000	0
C) AJ REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-962.000	-395.000
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	0	0
IX. Cobertura de Flujos de Efectivo	-962.000	-395.000
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidas	0	0
XI. Gastos de constitución en transición	0	0
TOTAL PASIVO	35.461.000	39.602.000



CLASE 8.^a
 Impuesto sobre el Rendimiento del Trabajo Dependiente



OM2118875

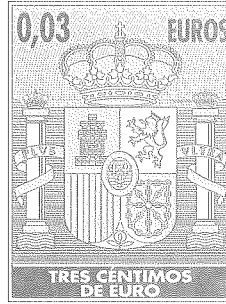
Cuenta	Periodo corriente anterior		Periodo corriente actual		Acumulado anterior		Acumulado actual	
	01/07/2012	31/12/2012	01/07/2013	31/12/2013	01/01/2012	31/12/2012	01/01/2013	31/12/2013
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (miles de euros)								
1. Intereses y rendimientos asimilados	0100	402,000	1.100	3.000	0	0	0	1.176,000
1.1 Valores representativo de deuda	0110	0	0	0	0	0	0	0
1.2 Derechos de crédito	0120	391,000	1.120	534,000	0	0	0	1.160,000
1.3 Otros activos financieros	0130	11,000	130	10,000	0	0	0	26,000
2. Intereses y cargas asimiladas	0200	-106,000	300	-150,000	0	0	0	-451,000
2.1 Obligaciones y otros valores negociados	0210	-80,000	120	-131,000	0	0	0	-404,000
2.2 Deudas con entidades de crédito	0220	-16,000	120	-18,000	0	0	0	-47,000
2.3 Otros pasivos financieros	0230	0	0	0	0	0	0	0
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	0300	-124,000	330	-207,000	0	0	0	-376,000
4. RESULTADO DE INTERESES	0400	172,000	320	487,000	0	0	0	346,000
3.1 Ajustes de valoración en cartera a VR con cambio en PYG	0310	0	0	0	0	0	0	0
3.2 Activos financieros disponibles para la venta	0320	0	0	0	0	0	0	0
3.3 Otros	0330	0	0	0	0	0	0	0
5. Diferencia de cambio (neto)	0500	1,000	0	0	0	0	0	-1,000
6. Otros ingresos de explotación	0600	0	0	0	0	0	0	0
7. Otros gastos de explotación	0700	-173,000	0	-180,000	0	0	0	-353,000
8.1 Servicios exteriores	0810	0	0	0	0	0	0	0
6.1.1 Servicios de profesionales independientes	0811	0	0	0	0	0	0	0
6.1.2 Servicios bancarios y similares	0812	0	0	0	0	0	0	0
6.1.3 Publicidad y propaganda	0813	0	0	0	0	0	0	0
6.1.4 Otros servicios	0814	0	0	0	0	0	0	0
8.2 Tributos	0820	0	0	0	0	0	0	0
8.3 Otros gastos de gestión corriente	0830	-173,000	0	-190,000	0	0	0	-353,000
6.3.1 Comisión e sociedad gestora	0831	-16,000	0	-17,000	0	0	0	-33,000
6.3.2 Comisión del agente financiero/pagos	0832	0	0	0	0	0	0	0
6.3.3 Comisión variable - resultados realizados	0833	0	0	0	0	0	0	0
6.3.4 Comisión variable - resultados no realizados	0834	-157,000	0	-173,000	0	0	0	-319,000
6.3.5 Comisión variable - resultados no realizados	0835	0	0	0	0	0	0	0
6.3.6 Otras comisiones del cedente	0836	0	0	0	0	0	0	0
6.3.7 Otros gastos	0837	0	0	0	0	0	0	0
8. Deterioro de activos financieros (neto)	0900	0	0	0	0	0	0	0
7.1 Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	0710	0	0	0	0	0	0	0
7.2 Deterioro neto de derechos de crédito (-)	0720	0	0	0	0	0	0	0
7.3 Deterioro neto de derivados (-)	0730	0	0	0	0	0	0	0
7.4 Deterioro neto de otros activos financieros (-)	0740	0	0	0	0	0	0	0
9. Dotaciones a provisiones (neto)	0950	0	0	0	0	0	0	0
10. Ganancia (pérdida) de otros no corrientes en venta	1000	0	0	0	0	0	0	0
11. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	1100	0	0	0	0	0	0	0
12. Impuesto sobre beneficios	1200	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO DEL PERIODO	2000	0	0	0	0	0	0	0

NOTA: Los contextos de las coordenadas son fijos y no se modifican por semestre. En el primer semestre sólo se informan los contextos DA y DPA. En el fichero excel se muestra como ítem preta la información enviada la CNMV.

La CNMV no recibe códigos de coordenada sino concepto, desglose y tipo de contexto. Para ellos en el primer semestre la coordenada 2600, es en realidad la 0600



CLASE 8.^a
L. 10/1991, 14/1991



OM2118876

TDA 20 MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA 20-Mixto, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de junio de 2004, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (30 de junio de 2004). Actúa 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 4.210 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Clases. La Clase 1 está constituida por 2 Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 2.971 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,17%
- La Serie B1, integrada por 79 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,45%

La Clase 2 está constituida por una 2 Series de Bonos:

- La Serie A2, integrada por 1.056 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,19%.
- La Serie B2, integrada por 104 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,55%.

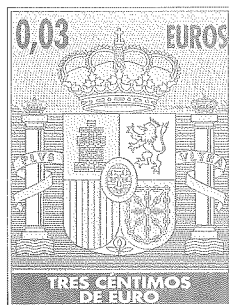
Cada Bono tiene un valor nominal de 100.000 euros, que totalizan un importe de 421.000.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

Los Bonos de la Clase 1 están respaldados por las Participaciones Hipotecarias y los Bonos de la Clase 2 están respaldados por los Certificados de Transmisión Hipotecaria.

Las Participaciones Hipotecarias están respaldadas por préstamos hipotecarios con un ratio SV/VT inferior al 80%. Los Certificados de Transmisión Hipotecaria están respaldados por préstamos hipotecarios con un ratio SV/VT superior al 80% e inferior al 100%.



CLASE 8.^a
BONOS DE FONDO



OM2118877

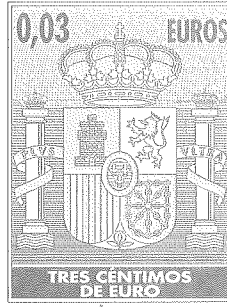
En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió seis préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado 1: por un importe total de 570.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias, es decir, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Balears - Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu- Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA), Caja Caminos, Sociedad Cooperativa de Crédito (actualmente Banco Caminos) y Caixa de Crèdit dels Enginyers, Caja de Crédito de los Ingenieros, Sociedad Corporativa de Crédito (Caja Ingenieros).
- Préstamo Subordinado 2: por un importe total de 225.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Certificados de Transmisión Hipotecaria. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de los Certificados de Transmisión Hipotecaria, es decir, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de las Balears - Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum), Caixa d'Estalvis Comarcal de Manlleu- Caixa Manlleu (actualmente Grupo BBVA) y Caja Caminos, Sociedad Cooperativa de Crédito (actualmente Banco Caminos).
- Préstamo para Gastos Iniciales 1: por un importe total de 452.280 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 1. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales 2: por un importe total de 195.680 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a los Bonos de la Clase 2. Este préstamo fue otorgado por las entidades emisoras de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.
- Préstamo Participativo 1: por un importe de 7.625.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva 1, y otorgado por las entidades emisoras de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo Participativo 2: por un importe de 4.060.000 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva 2, y otorgado por las entidades emisoras de los Certificados de Transmisión Hipotecaria.

El Fondo dispone de dos Fondos de Reserva (Fondo de Reserva 1 y Fondo de Reserva 2), dotado con los anteriores Préstamos Participativos 1 y 2 por las Entidades Emisoras, como mecanismos de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido.



CLASE 8.^a
BONOS DE RESERVA



0M2118878

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva 1 hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del Folleto de emisión.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,50% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 1, y (ii) el 5% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 1.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 1 no podrá ser inferior al 1,25% del saldo inicial de la emisión de Bonos de la Clase 1.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva 2 hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos descrito en el apartado V.4.2. del Folleto de emisión.

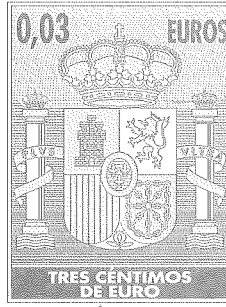
Para cada Fecha de Pago, se define como RSVTMP, la media ponderada por saldo vivo de los ratios de los Saldos Vivos de cada uno de los Préstamos Hipotecarios 2 sobre los respectivos valores de tasación de las fincas hipotecadas en su garantía, calculado por la Sociedad Gestora.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 se determinará en cada Fecha de Pago como la menor de las cantidades que en cada caso se indican:

- Mientras RSVTMP sea mayor al 78%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,50% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 7% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor o igual al 78% y superior al 71%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 3,15% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 6,30% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.
- Mientras RSVTMP sea menor o igual al 71% y superior al 64%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,75% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 5,75% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.



CLASE 8.^a
NOMINAL PENDIENTE



0M2118879

- Mientras RSVTMP sea menor o igual al 64%: El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,50% del importe inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2; y (ii) el 5% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de la emisión de Bonos de la Clase 2.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva 2 no podrá ser en ningún caso inferior al 1,75% del saldo inicial de la emisión de Bonos de la Clase 2.

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 repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciación.

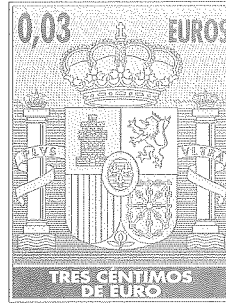
Riesgo de liquidez

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.



CLASE 8.^a
de Timbres



OM2118880

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 8 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

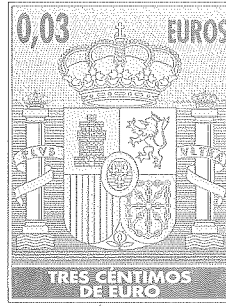
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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.

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.



CLASE 8.^a
Agrupación de Valores



0M2118881

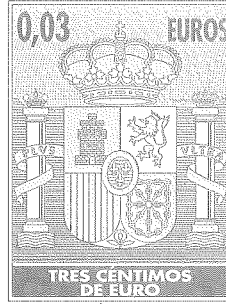
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 4,79% para el Compartimento 1 y del 2,98% para el Compartimento 2, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/07/2021 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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>.



CLASE 8.^a
R.D. 1701/1977



OM2118882

TDA 20-MIXTO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

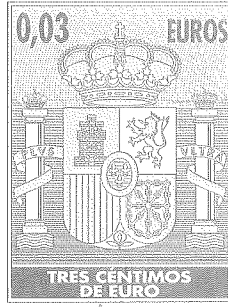
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2014

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	101.638.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	101.781.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	319.219.000
4. Vida residual (meses):	165
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,56%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,40%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,95%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	877.000
10. Tipo medio cartera:	2,13%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,60%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377981008	67.365.000	23.000
b) ES0377981016	7.900.000	100.000
c) ES0377981024	19.706.000	19.000
d) ES0377981032	10.400.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377981008		23,00%
b) ES0377981016		100,00%
c) ES0377981024		19,00%
d) ES0377981032		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		61.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0377981008		0,255%
b) ES0377981016		0,535%
c) ES0377981024		0,275%
d) ES0377981032		0,635%



0M2118883

CLASE 8.^a
Código de Prestación

7. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377981008	10.903.000	328.000
b) ES0377981016	0	57.000
c) ES0377981024	2.904.000	99.000
d) ES0377981032	0	86.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería: 10.802.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado Gastos Iniciales:	0
2. Préstamo subordinado Desfase:	0
3. Préstamo participativo	7.297.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2014 863.000

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014 117.000
 2. Variación 2014 -5,98%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377981008	Serie A1	MDY	Baa1 (sf)	Aaa (sf)
ES0377981016	Serie B1	MDY	Bal(sf)	A2 (sf)
ES0377981024	Serie A2	MDY	A3 (sf)	Aaa (sf)
ES0377981032	Serie B2	MDY	Bal(sf)	A3 (sf)

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 100.815.000,00
 Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 966.000,00

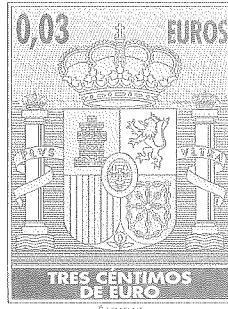
B) BONOS

SERIE A1 - 67.365.000,00
 SERIE B1 7.900.000,00
 SERIE A2 19.706.000,00
 SERIE B2 10.400.000,00

TOTAL: 101.781.000,00 **TOTAL:** 105.371.000,00



CLASE 8.^a
100 000 000 000 000



0M2118884

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:

Grupo 1:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	4,79%
- Tasa de Fallidos:	0,31%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,26%
- Tasa de Impago >90 días:	0,67%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	10,33%

Grupo 2:

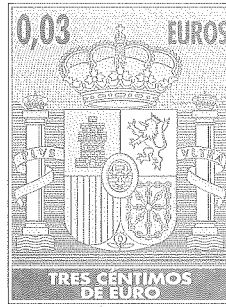
- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	2,98%
- Tasa de Fallidos:	0,32%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,00%
- Tasa de Impago >90 días:	0,81%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,42%

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

[1] Se consideran Participaciones y Certificados Fallidos aquellos cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o hayan sido declarados fallidos conforme a la definición de préstamos de Muy Dudoso Cobro según la Circular 4/1991 del Banco de España) o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido 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 las Participaciones y Certificados impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



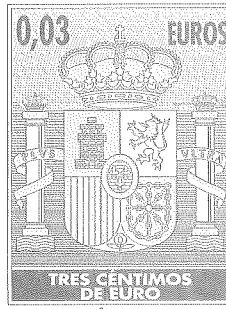
OM2118885

CLASE 8.^a
CORREO NACIONAL

TDA20-Mixto, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada Grupo 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
06-04	2,29%							
07-04	10,31%	350,66%						
08-04	7,21%	-30,06%	6,68%					
09-04	9,65%	33,78%	9,09%	36,21%				
10-04	8,22%	-14,80%	8,39%	-7,75%				
11-04	7,53%	-8,39%	8,50%	1,29%	7,62%			
12-04	14,37%	90,87%	10,12%	19,08%	9,65%	26,60%		
01-05	8,76%	-39,04%	10,30%	1,81%	9,39%	-2,70%		
02-05	10,62%	21,23%	11,33%	9,96%	9,97%	6,15%		
03-05	8,80%	-17,18%	9,43%	-16,75%	9,83%	-1,40%		
04-05	9,89%	12,44%	9,81%	3,99%	10,11%	2,87%		
05-05	10,46%	5,74%	9,75%	-0,60%	10,59%	4,82%	9,19%	
06-05	11,73%	12,19%	10,73%	10,08%	10,13%	-4,42%	9,98%	8,57%
07-05	12,90%	9,90%	11,74%	9,38%	10,82%	6,86%	10,20%	2,18%
08-05	9,32%	-27,75%	11,37%	-3,15%	10,61%	-1,99%	10,38%	1,77%
09-05	8,33%	-10,55%	10,24%	-9,89%	10,54%	-0,65%	10,27%	-1,02%
10-05	12,20%	46,36%	9,99%	-2,42%	10,93%	3,69%	10,61%	3,28%
11-05	12,75%	4,56%	11,15%	11,54%	11,31%	3,53%	11,05%	4,16%
12-05	17,11%	34,13%	14,09%	26,38%	12,24%	8,17%	11,28%	2,08%
01-06	14,40%	-15,84%	14,82%	5,18%	12,49%	2,06%	11,76%	4,24%
02-06	12,64%	-12,18%	14,79%	-0,20%	13,04%	4,43%	11,93%	1,46%
03-06	14,79%	16,98%	14,00%	-5,33%	14,12%	8,24%	12,45%	4,31%
04-06	10,01%	-32,31%	12,55%	-10,35%	13,77%	-2,47%	12,46%	0,14%
05-06	10,25%	2,37%	11,76%	-6,31%	13,36%	-2,93%	12,45%	-0,07%
06-06	9,47%	-7,61%	9,95%	-15,40%	12,07%	-9,70%	12,27%	-1,46%
07-06	10,88%	14,86%	10,24%	2,97%	11,48%	-4,91%	12,11%	-1,29%
08-06	5,14%	-52,75%	8,56%	-16,43%	10,23%	-10,81%	11,78%	-2,74%
09-06	10,65%	107,28%	8,96%	4,63%	9,51%	-7,13%	11,98%	1,69%
10-06	9,55%	-10,33%	8,50%	-5,05%	9,43%	-0,83%	11,76%	-1,83%
11-06	10,77%	12,73%	10,36%	21,85%	9,51%	0,88%	11,59%	-1,45%
12-06	17,76%	39,36%	12,80%	19,07%	10,95%	13,12%	11,63%	0,31%



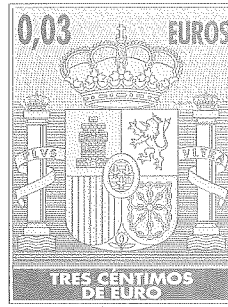
0M2118887

CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 80000000

TDA20-Mixto, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada Grupo 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-10	6,18%	-46,35%	7,67%	-6,50%	6,93%	3,10%	6,69%	-5,32%
02-10	6,07%	-1,79%	7,08%	-8,40%	7,13%	2,87%	6,73%	0,50%
03-10	5,15%	-17,88%	5,77%	-22,66%	6,94%	-2,80%	6,31%	-6,58%
04-10	4,35%	-18,23%	5,16%	-11,73%	6,39%	-8,58%	6,37%	0,87%
05-10	6,76%	35,58%	5,39%	4,24%	6,19%	-3,14%	6,16%	-3,44%
06-10	3,48%	-94,21%	4,85%	-11,16%	5,27%	-17,56%	5,92%	-3,95%
07-10	5,61%	37,92%	5,27%	7,88%	5,17%	-1,96%	5,98%	0,97%
08-10	2,92%	-92,11%	3,99%	-32,06%	4,66%	-10,89%	5,83%	-2,49%
09-10	3,48%	16,05%	3,99%	0,05%	4,39%	-6,17%	5,60%	-4,12%
10-10	6,59%	47,25%	4,31%	7,44%	4,76%	7,68%	5,50%	-1,89%
11-10	5,82%	-13,32%	5,27%	18,16%	4,59%	-3,67%	5,32%	-3,38%
12-10	11,13%	47,74%	7,82%	32,67%	5,86%	21,72%	5,47%	2,69%
01-11	5,64%	-97,25%	7,52%	-4,00%	5,87%	0,11%	5,42%	-0,90%
02-11	5,09%	-10,84%	7,30%	-3,09%	6,22%	5,76%	5,34%	-1,38%
03-11	3,41%	-49,31%	4,69%	-55,44%	6,23%	0,13%	5,21%	-2,52%
04-11	8,66%	154,08%	5,71%	21,57%	6,57%	5,41%	5,56%	6,61%
05-11	4,87%	-43,75%	5,64%	-1,19%	6,42%	-2,23%	5,40%	-2,81%
06-11	4,25%	-12,78%	5,92%	5,03%	5,26%	-18,12%	5,47%	1,31%
07-11	3,27%	-23,15%	4,11%	-30,59%	4,88%	-7,25%	5,29%	-3,32%
08-11	3,81%	16,54%	3,75%	-8,69%	4,67%	-4,27%	5,37%	1,52%
09-11	2,51%	-33,95%	3,18%	-15,29%	4,53%	-2,90%	5,31%	-1,10%
10-11	6,31%	150,96%	4,19%	31,82%	4,12%	-9,23%	5,28%	-0,56%
11-11	6,34%	0,46%	5,03%	20,00%	4,35%	5,71%	5,32%	0,72%
12-11	6,00%	-5,35%	6,18%	22,86%	4,64%	6,55%	4,87%	-8,46%
01-12	6,48%	8,07%	6,24%	0,93%	5,16%	11,38%	4,93%	1,33%
02-12	5,77%	-10,96%	6,05%	-3,00%	5,49%	6,26%	4,99%	1,06%
03-12	5,60%	-2,93%	5,92%	-2,13%	6,00%	9,34%	5,17%	3,59%
04-12	3,79%	-32,35%	5,03%	-14,98%	5,59%	-6,75%	4,76%	-7,85%
05-12	6,25%	64,80%	5,19%	3,05%	5,57%	-0,35%	4,87%	2,24%
06-12	4,54%	-27,32%	4,83%	-6,80%	5,34%	-4,25%	4,89%	0,54%



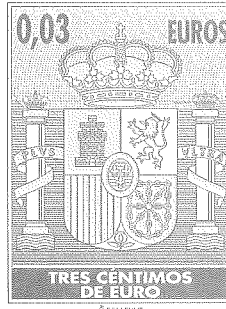
0M2118888

CLASE 8.^a
 Valor nominal en euros

TDA20-Mixto, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada Grupo 1

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
07-12	5,02%	10,57%	5,24%	8,36%	5,09%	-4,62%	5,04%	2,95%
08-12	2,42%	-51,74%	3,97%	-24,13%	4,55%	-10,66%	4,94%	-1,96%
09-12	3,14%	29,72%	3,52%	-11,53%	4,14%	-8,92%	5,00%	1,34%
10-12	5,12%	62,91%	3,54%	0,69%	4,36%	5,19%	4,90%	-2,02%
11-12	2,25%	-55,96%	3,49%	-1,37%	3,70%	-15,14%	4,58%	-6,65%
12-12	7,56%	235,09%	4,96%	42,09%	4,20%	13,48%	4,69%	2,49%
01-13	3,76%	-50,27%	4,52%	-8,99%	3,99%	-5,01%	4,47%	-4,80%
02-13	3,63%	-3,30%	4,97%	10,16%	4,19%	5,06%	4,29%	-3,95%
03-13	1,77%	-51,29%	3,04%	-38,86%	3,98%	-5,06%	3,98%	-7,13%
04-13	6,05%	242,09%	3,80%	25,01%	4,12%	3,69%	4,16%	4,41%
05-13	4,19%	-30,79%	3,99%	4,93%	4,44%	7,76%	3,98%	-4,26%
06-13	2,88%	-31,23%	4,36%	9,35%	3,66%	-17,60%	3,86%	-3,11%
07-13	3,15%	9,27%	3,39%	-22,32%	3,56%	-2,70%	3,71%	-3,97%
08-13	11,19%	255,53%	5,76%	69,95%	4,82%	35,43%	4,41%	19,00%
09-13	1,92%	-82,86%	5,47%	-5,02%	4,87%	0,88%	4,32%	-1,93%
10-13	5,05%	163,02%	6,11%	11,65%	4,69%	-3,55%	4,32%	-0,20%
11-13	4,10%	-18,77%	3,67%	-39,95%	4,68%	-0,28%	4,47%	3,55%
12-13	10,90%	165,85%	6,67%	81,89%	6,00%	28,21%	4,72%	5,63%
01-14	7,79%	-28,52%	7,58%	13,63%	6,77%	12,82%	5,04%	6,76%
02-14	3,96%	-49,15%	7,56%	-0,28%	5,56%	-17,94%	5,08%	0,77%
03-14	1,14%	-71,20%	4,32%	-42,82%	5,46%	-1,73%	5,05%	-0,50%
04-14	3,02%	164,46%	2,70%	-37,61%	5,14%	-5,80%	4,81%	-4,77%
05-14	2,90%	-3,86%	2,34%	-13,35%	4,96%	-3,57%	4,72%	-1,98%
06-14	3,94%	35,93%	3,26%	39,60%	3,76%	-24,20%	4,81%	1,93%
07-14	8,57%	117,23%	5,12%	56,81%	3,86%	2,66%	5,25%	9,15%
08-14	2,32%	-72,88%	4,95%	-3,22%	3,60%	-6,78%	4,51%	-14,10%
09-14	7,93%	241,36%	6,27%	26,67%	4,71%	30,87%	4,99%	10,64%
10-14	5,46%	-31,10%	5,21%	-16,84%	5,11%	8,46%	5,02%	0,65%
11-14	7,16%	31,12%	6,80%	30,40%	5,81%	13,66%	5,26%	4,77%
12-14	5,54%	-22,67%	6,01%	-11,58%	6,07%	4,54%	4,79%	-8,93%



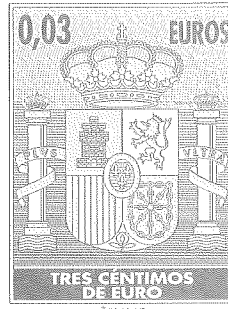
0M2118889

CLASE 8.^a
CÓDIGO: 1.799.001

TDA20-Mixto, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada Grupo 2

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
06-04	3,70%							
07-04	18,14%	389,87%						
08-04	7,82%	-56,88%	10,11%					
09-04	9,68%	23,81%	12,03%	18,92%				
10-04	5,42%	-44,04%	7,68%	-36,19%				
11-04	12,91%	138,23%	9,41%	22,54%	9,79%			
12-04	9,14%	-29,20%	9,22%	-1,93%	10,68%	9,02%		
01-05	12,76%	39,61%	11,65%	26,24%	9,71%	-9,08%		
02-05	17,38%	36,21%	13,18%	13,18%	11,34%	16,86%		
03-05	14,06%	-19,12%	14,78%	12,16%	12,08%	6,46%		
04-05	19,03%	35,42%	16,88%	14,20%	14,34%	18,74%		
05-05	12,89%	-32,28%	15,40%	-8,77%	14,34%	0,00%	12,16%	
06-05	25,17%	95,23%	19,22%	24,78%	17,08%	19,08%	14,00%	15,16%
07-05	17,28%	-31,32%	18,64%	-3,00%	17,82%	4,35%	13,92%	-0,60%
08-05	8,59%	-50,31%	17,34%	-6,99%	16,43%	-7,82%	13,99%	0,54%
09-05	9,89%	15,14%	12,04%	-30,57%	15,77%	-4,00%	14,02%	0,18%
10-05	7,98%	-19,28%	8,84%	-26,53%	13,95%	-11,56%	14,23%	1,54%
11-05	12,25%	53,43%	10,08%	13,94%	13,84%	-0,74%	14,18%	-0,36%
12-05	19,08%	55,75%	13,24%	31,42%	12,68%	-8,38%	15,02%	5,89%
01-06	12,34%	-35,30%	14,65%	10,62%	11,83%	-6,77%	14,99%	-0,18%
02-06	15,20%	23,17%	15,63%	6,65%	12,93%	9,34%	14,80%	-1,26%
03-06	16,60%	9,22%	14,76%	-5,51%	14,05%	8,68%	15,02%	1,45%
04-06	7,05%	-57,55%	13,09%	-11,35%	13,92%	-0,93%	14,02%	-6,61%
05-06	27,47%	289,76%	17,50%	33,68%	16,62%	19,35%	15,33%	9,31%
06-06	13,75%	-49,94%	16,57%	-5,30%	15,72%	-5,40%	14,30%	-6,74%
07-06	11,95%	-13,12%	18,08%	9,15%	15,67%	-0,34%	13,84%	-3,18%
08-06	13,47%	12,73%	13,10%	-27,58%	15,39%	-1,77%	14,25%	2,97%
09-06	13,33%	-1,06%	12,95%	-1,13%	14,84%	-3,58%	14,54%	2,00%
10-06	12,44%	-6,64%	13,11%	1,27%	15,70%	5,82%	14,91%	2,54%
11-06	25,71%	106,59%	17,42%	32,86%	15,34%	-2,33%	16,09%	7,96%
12-06	13,86%	-85,53%	17,60%	0,98%	15,35%	0,10%	15,64%	-2,87%
01-07	11,78%	-17,58%	17,40%	-1,13%	15,33%	-0,14%	15,61%	-0,25%
02-07	10,54%	-11,81%	12,10%	-43,80%	14,86%	-3,17%	15,23%	-2,50%
03-07	13,96%	24,50%	12,13%	0,25%	14,96%	0,70%	15,00%	-1,52%
04-07	13,81%	-1,12%	12,81%	5,31%	15,19%	1,51%	15,55%	3,55%
05-07	9,43%	-46,33%	12,37%	-3,59%	12,22%	-24,38%	13,82%	-12,54%
06-07	15,75%	40,09%	12,97%	4,69%	12,50%	2,30%	13,93%	0,79%
07-07	18,64%	15,54%	14,68%	11,62%	13,68%	8,60%	14,48%	3,80%
08-07	10,67%	-74,72%	15,19%	3,37%	13,83%	1,06%	14,36%	-0,79%
09-07	8,04%	-32,76%	12,69%	-19,77%	12,84%	-7,66%	13,71%	-4,80%
10-07	13,45%	40,25%	10,76%	-17,96%	12,79%	-0,40%	13,80%	0,65%
11-07	12,37%	-8,79%	11,29%	4,70%	13,26%	3,51%	12,62%	-9,33%
12-07	8,29%	-49,24%	11,37%	0,74%	11,99%	-10,54%	12,17%	-3,66%



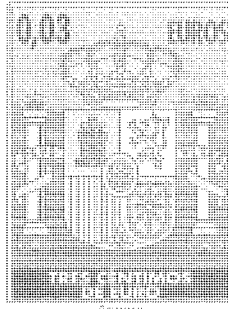
0M2118891

CLASE 8.^a
Escribir el número

TDA20-Mixto, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada Grupo 2

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-12	6,85%	-10,83%	8,62%	-21,65%	8,98%	2,70%	7,32%	-1,33%
02-12	8,14%	18,92%	7,53%	-12,73%	8,56%	-4,61%	7,72%	5,42%
03-12	7,41%	-8,96%	7,44%	-1,17%	9,19%	7,29%	7,48%	-3,12%
04-12	0,09%	-98,74%	5,27%	-29,09%	6,93%	-24,61%	7,52%	0,51%
05-12	9,78%	10363,98%	5,82%	10,41%	6,64%	-4,09%	8,09%	7,67%
06-12	2,20%	-77,55%	4,09%	-29,69%	5,76%	-13,35%	7,18%	-11,25%
07-12	4,08%	85,90%	5,39%	31,70%	5,30%	-7,93%	7,08%	-1,36%
08-12	8,60%	110,58%	4,96%	-8,02%	5,36%	1,16%	6,90%	-2,53%
09-12	0,00%	-100,00%	4,28%	-13,76%	4,16%	-22,49%	6,65%	-3,68%
10-12	12,80%	100,00%	7,25%	69,38%	6,27%	50,91%	6,51%	-2,04%
11-12	0,69%	-94,58%	4,66%	-35,65%	4,78%	-23,82%	5,66%	-13,19%
12-12	1,24%	78,47%	5,07%	8,83%	4,64%	-2,83%	5,14%	-9,11%
01-13	4,00%	223,33%	1,97%	-61,11%	4,63%	-0,22%	4,91%	-4,57%
02-13	2,53%	-36,74%	2,58%	30,83%	3,61%	-22,07%	4,44%	-9,46%
03-13	8,79%	247,47%	5,11%	98,11%	5,06%	40,13%	4,54%	2,21%
04-13	0,28%	-96,86%	3,92%	-23,35%	2,92%	-42,20%	4,57%	0,73%
05-13	4,82%	1644,84%	4,68%	19,32%	3,60%	23,20%	4,14%	-9,42%
06-13	5,52%	14,47%	3,54%	-24,33%	4,31%	19,53%	4,42%	6,63%
07-13	0,11%	-98,07%	3,50%	-1,06%	3,69%	-14,38%	4,11%	-6,92%
08-13	11,82%	11028,63%	5,90%	68,42%	5,25%	42,33%	4,36%	6,05%
09-13	3,99%	-66,28%	5,40%	-8,46%	4,43%	-15,50%	4,69%	7,48%
10-13	4,60%	15,46%	6,85%	26,90%	5,14%	15,95%	3,97%	-15,36%
11-13	1,47%	-67,98%	3,35%	-51,10%	4,61%	-10,36%	4,04%	1,89%
12-13	1,83%	24,12%	2,64%	-21,30%	4,01%	-13,02%	4,10%	1,46%
01-14	7,17%	291,59%	3,50%	32,61%	5,16%	28,81%	4,35%	6,17%
02-14	2,91%	-59,44%	3,97%	13,59%	3,63%	-29,67%	4,39%	0,85%
03-14	2,99%	2,85%	4,36%	9,74%	3,47%	-4,48%	3,90%	-11,15%
04-14	0,23%	-92,35%	2,04%	-53,12%	2,76%	-20,50%	3,92%	0,39%
05-14	0,00%	-100,00%	1,08%	-47,08%	2,53%	-8,27%	3,54%	-9,68%
06-14	2,74%	#DIV/0!	0,99%	-8,75%	2,68%	5,96%	3,30%	-6,69%
07-14	3,75%	36,86%	2,16%	118,49%	2,08%	-22,28%	3,60%	9,20%
08-14	0,86%	-77,00%	2,45%	13,47%	1,75%	-16,14%	2,67%	-26,00%
09-14	0,65%	-24,51%	1,76%	-28,08%	1,36%	-22,16%	2,40%	-10,04%
10-14	1,47%	125,33%	0,99%	-43,91%	1,57%	15,12%	2,14%	-10,84%
11-14	7,43%	406,59%	3,19%	223,20%	2,79%	78,45%	2,62%	22,39%
12-14	6,39%	-13,97%	5,08%	59,13%	3,39%	21,40%	2,98%	13,95%

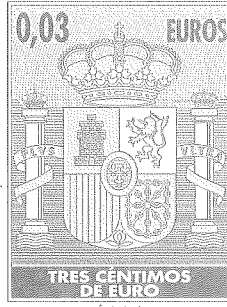


OM2118892

CLASE 8.^a

Escenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos de los bonos unitarios

Bono-A1							
TAA							
5,00%		4,79%		10,00%			
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización	Interés Bruto	Amortización	Interés Bruto	
	(*)	0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €	
26/01/2015							
27/04/2015	766,55 €	12,28 €	777,92 €	12,28 €	996,96 €	12,28 €	
27/07/2015	762,38 €	11,84 €	750,12 €	11,84 €	1.057,48 €	11,72 €	
26/10/2015	745,74 €	11,40 €	734,30 €	11,41 €	1.017,23 €	11,12 €	
26/01/2016	734,42 €	11,10 €	723,77 €	11,12 €	983,13 €	10,65 €	
26/04/2016	718,19 €	10,66 €	708,31 €	10,69 €	945,33 €	9,99 €	
26/07/2016	706,80 €	10,15 €	697,66 €	10,18 €	913,02 €	9,44 €	
26/10/2016	689,44 €	9,88 €	681,02 €	9,89 €	876,11 €	9,02 €	
26/01/2017	676,59 €	9,46 €	668,89 €	9,50 €	844,31 €	8,51 €	
26/04/2017	660,48 €	8,87 €	653,40 €	8,92 €	810,42 €	7,86 €	
26/07/2017	648,91 €	8,60 €	642,53 €	8,65 €	781,54 €	7,48 €	
26/10/2017	631,86 €	8,32 €	626,09 €	8,37 €	748,63 €	7,11 €	
26/01/2018	616,29 €	7,96 €	611,12 €	8,01 €	717,93 €	6,68 €	
26/04/2018	597,71 €	7,44 €	593,09 €	7,49 €	686,68 €	6,13 €	
26/07/2018	585,42 €	7,18 €	581,36 €	7,24 €	659,39 €	5,81 €	
26/10/2018	568,56 €	6,92 €	565,00 €	6,99 €	630,17 €	5,50 €	
26/01/2019	556,05 €	6,74 €	553,03 €	6,81 €	605,34 €	5,25 €	
26/04/2019	538,72 €	6,00 €	536,14 €	6,07 €	577,32 €	4,68 €	
26/07/2019	522,61 €	5,90 €	520,49 €	5,97 €	7.747,93 €	4,41 €	
26/10/2019	506,61 €	5,79 €	503,77 €	5,86 €	0,00 €	0,00 €	
27/01/2020	490,26 €	5,32 €	488,93 €	5,39 €	0,00 €	0,00 €	
27/04/2020	473,26 €	5,04 €	472,27 €	5,11 €	0,00 €	0,00 €	
27/07/2020	459,97 €	4,77 €	459,34 €	4,84 €	0,00 €	0,00 €	
26/10/2020	443,57 €	4,61 €	443,25 €	4,68 €	0,00 €	0,00 €	
26/01/2021	7.470,56 €	4,30 €	433,22 €	4,37 €	0,00 €	0,00 €	
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	420,42 €	4,03 €	0,00 €	0,00 €	
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	6.752,38 €	3,84 €	0,00 €	0,00 €	
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	

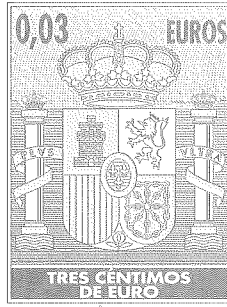


OM2118893

CLASE 8.^a
BOE 09/11/2017

Escenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos de los bonos unitarios

Bono-A1							
TAA							
		5,00%		4,79%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización	Interés Bruto	Amortización	Interés Bruto	
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	21.597,82 €		21.597,82 €		21.597,82 €		

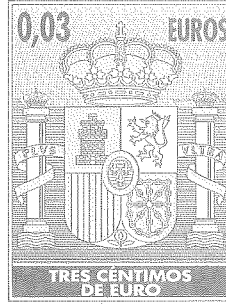


OM2118895

CLASE 8.^a
Ley 1/1981, de 17 de mayo

Bono-B1

TAA						
5,00%		4,79%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €	0,00 €	100.000,00 €	0,00 €	100.000,00 €	0,00 €



OM2118896

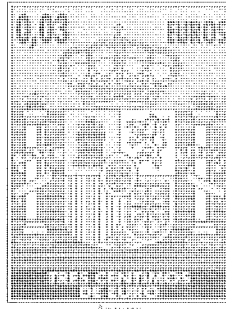
CLASE 8.^a

100.000.000.000 €

Bono-A2

TAA

Fecha	5,00%		2,98%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2016 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
27/04/2015	808,41 €	11,06 €	714,11 €	11,06 €	1.049,58 €	11,06 €
27/07/2015	759,11 €	10,56 €	633,80 €	10,62 €	1.109,69 €	10,41 €
26/10/2015	746,20 €	10,08 €	617,99 €	10,23 €	1.062,59 €	9,72 €
26/01/2016	742,06 €	9,73 €	621,00 €	9,95 €	1.034,72 €	9,17 €
26/04/2016	719,72 €	9,16 €	605,37 €	9,46 €	990,37 €	8,43 €
26/07/2016	715,73 €	8,72 €	608,34 €	9,08 €	964,31 €	7,81 €
26/10/2016	693,76 €	8,35 €	592,66 €	8,80 €	922,39 €	7,29 €
26/01/2017	690,13 €	7,93 €	595,70 €	8,43 €	895,21 €	6,72 €
26/04/2017	667,87 €	7,34 €	579,41 €	7,88 €	858,00 €	6,02 €
26/07/2017	663,98 €	7,00 €	582,06 €	7,61 €	835,10 €	5,56 €
26/10/2017	642,92 €	6,66 €	566,63 €	7,33 €	797,64 €	5,09 €
26/01/2018	637,96 €	6,26 €	567,80 €	6,98 €	775,40 €	4,59 €
26/04/2018	616,99 €	5,73 €	551,97 €	6,48 €	740,01 €	4,02 €
26/07/2018	614,15 €	5,42 €	555,29 €	6,21 €	720,74 €	3,61 €
26/10/2018	593,02 €	5,09 €	538,87 €	5,93 €	686,88 €	3,19 €
26/01/2019	589,06 €	4,82 €	540,78 €	5,71 €	667,91 €	2,82 €
26/04/2019	569,90 €	4,16 €	526,08 €	5,02 €	637,28 €	2,24 €
26/07/2019	567,11 €	3,95 €	529,08 €	4,87 €	3.109,81 €	1,93 €
26/10/2019	547,23 €	3,72 €	513,19 €	4,69 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2020	541,80 €	3,26 €	512,05 €	4,22 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2020	520,18 €	2,83 €	494,83 €	3,91 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	516,62 €	2,60 €	496,49 €	3,60 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	498,38 €	2,28 €	481,82 €	3,29 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	3.188,72 €	2,00 €	483,40 €	3,03 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	466,98 €	2,67 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	3.884,53 €	2,41 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



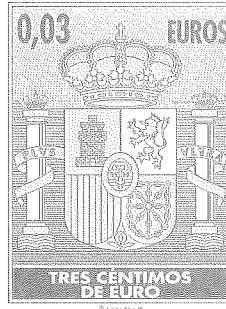
0M2118897

CLASE 8.^a
Tipo cupón 10/100

Bono-A2

TAA

Fecha	5,00%		2,98%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	17.860,81 €		17.860,81 €		17.860,81 €	

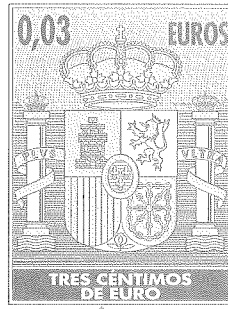


OM2118898

CLASE 8.^a
 Impuesto de Timbre

Bono-B2

TAA						
5,00%		2,98%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2015 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
27/04/2015	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
27/07/2015	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
26/10/2015	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
26/01/2016	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €
26/04/2016	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
26/07/2016	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
26/10/2016	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €
26/01/2017	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €
26/04/2017	0,00 €	151,25 €	0,00 €	151,25 €	0,00 €	151,25 €
26/07/2017	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
26/10/2017	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €
26/01/2018	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €
26/04/2018	0,00 €	151,25 €	0,00 €	151,25 €	0,00 €	151,25 €
26/07/2018	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €
26/10/2018	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €
26/01/2019	0,00 €	157,97 €	0,00 €	157,97 €	0,00 €	157,97 €
26/04/2019	0,00 €	147,89 €	0,00 €	147,89 €	0,00 €	147,89 €
26/07/2019	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	100,000,00 €	152,93 €
26/10/2019	0,00 €	157,97 €	0,00 €	157,97 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2020	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2020	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	0,00 €	152,93 €	0,00 €	152,93 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	100,000,00 €	154,61 €	0,00 €	154,61 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	151,25 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	100,000,00 €	152,93 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2118899

CLASE 8.ª

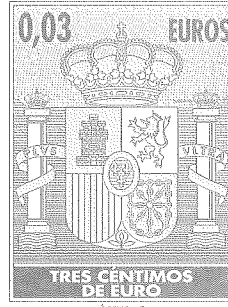
(Código de Clasificación)

Bono-B2

TAA						
5,00%		2,98%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.^a
ESTADO S.05.5



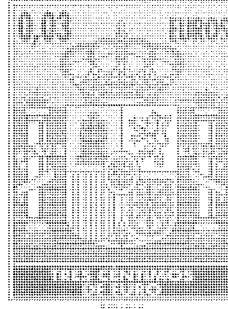
0M2118900

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2118902

5.06.3

Denominación del Fondo: FIA 20-AHITA, FIA
 Denominación de los activos: Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la Gestora: S.I.
 Estados adjuntados: 31/12/2014
 Período: 31/12/2014

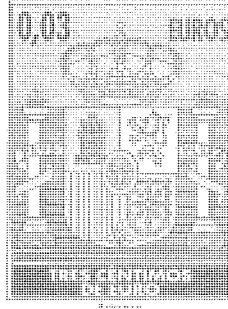
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial	
	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)
Euro	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
EEUU Dólar	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Japón Yen	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Reino Unido Libra	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Otras	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Total	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

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



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2118903

S.06.6

Denominación del Fondo: **FONDO DE INVERSIÓN, FIA**
 Denominación de la Gestora: **Triplización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estados agregados: **SI**
 Período: **31/12/2014**

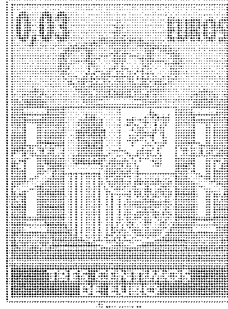
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		25/06/2004	
	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
0% 40%	1100	864	1130	34.972,000	844	1130	35.549,000	1140	412	1150	31.415,000	
40% 60%	1101	631	1121	49.956,000	666	1131	53.985,000	1141	803	1151	79.334,000	
60% 80%	1102	200	1122	16.901,000	293	1132	26.078,000	1142	1.716	1152	195.051,000	
80% 100%	1103	0	1123	0	0	1133	0	1143	1.009	1153	115.181,000	
100% 120%	1104	0	1124	0	0	1134	0	1144	0	1154	0	
120% 140%	1105	0	1125	0	0	1135	0	1145	0	1155	0	
140% 160%	1106	0	1126	0	0	1136	0	1146	0	1156	0	
superior al 160%	1107	0	1127	0	0	1137	0	1147	0	1157	0	
Total	1100	1.695	1120	101.761,000	1.803	1130	115.612,000	1140	3.940	1150	420.981,000	
Media ponderada (%)				45,17			47,39				70,02	

(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 a considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 8.^a
Agrupación de Letras



OM2118904

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TD A 20-MIXTO, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Periodo:	31/12/2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

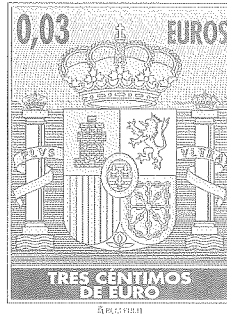
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
MIBOR	123	3.643.000	1,03	1,97
IRPH	402	21.825.000	0,2	3,77
TIPO FIJO	1	53.000	0,75	4,75
EURIBOR	1.169	76.260.000	0,65	1,64
Total	1405	1.695.1415	101.781.000/1425	0,72
				1435
				2,11

(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



CLASE 8.^a
 (Código de Clasificación)



OM2118906

S.06.5	
Denominación del Fondo: TDA 20-MIXTO, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: SI Periodo: 31/12/2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

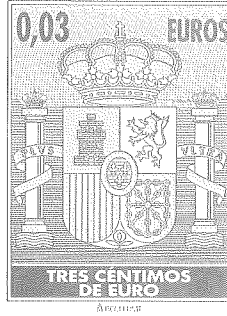
Concentración	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 25/06/2004	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2,06	2040	1,92	2050	0,76	2090
Sector: (1)	2010	2020	2040	2050	2070	2090

(1) Indiquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª
 Impuesto sobre el Valor Añadido



OM2118907

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA 20-MIXTO, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	SI
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 20-MIXTO, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

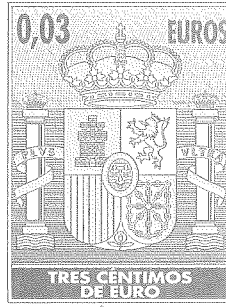
CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		Situación Inicial		25/06/2004	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	4.210	3.110	4.210	3.230	3.550	421.000.000
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	3.130	0	3.250	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	3.140	0	3.260	0	0
Otras	0	5.130	0	0	3.580	0
Total	4.210	105.371.000	4.210	105.371.000	3.550	421.000.000



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM2118908

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 Ropero

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 20-MIXTO, 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 144 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OM2118765 al OM2118908 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