

Informe de Auditoría Independiente

SOL-LION, 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 SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de SOL-LION, 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 SOL-LION, 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

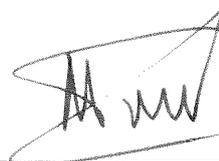
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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 N° S0530)

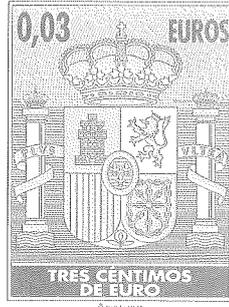


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a

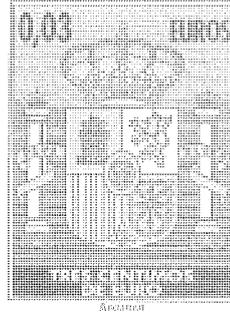


0M2132314

**SOL-LION,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
REPUBLICA ARGENTINA



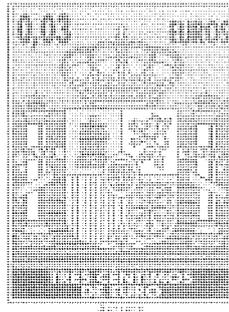
0M2132315

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
www.tasasdelas.com



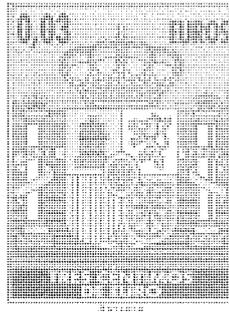
0M2132316

SOL-LION, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.575.057	2.847.238
I. Activos financieros a largo plazo	6	2.575.057	2.847.238
Derechos de crédito		2.517.127	2.773.613
Certificados de transmisión hipotecaria		2.498.371	2.755.019
Activos dudosos		18.793	18.662
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(37)	(68)
Derivados	10	57.930	73.625
Derivados de cobertura		57.930	73.625
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		317.769	322.099
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	211.717	215.917
Deudores y otras cuentas a cobrar		39.688	37.342
Derechos de crédito		167.290	173.323
Certificados de transmisión hipotecaria		163.156	169.232
Activos dudosos		2.245	1.904
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(23)	(64)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.849	2.185
Intereses vencidos e impagados		63	66
Derivados	10	4.737	5.237
Derivados de cobertura		4.737	5.237
Otros activos financieros		2	15
Otros		2	15
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	106.052	106.182
Tesorería		106.052	106.182
TOTAL ACTIVO		2.892.826	3.169.337



CLASE 8.ª



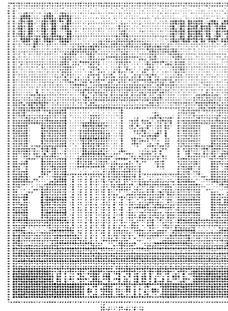
OM2132317

SOL-LION, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		2.647.936	2.904.064
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	2.647.936	2.904.064
Obligaciones y otros valores negociables		2.565.800	2.821.928
Series no subordinadas		2.385.800	2.641.928
Series subordinadas		180.000	180.000
Deudas con entidades de crédito		82.136	82.136
Préstamo subordinado		82.136	82.136
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		180.887	185.186
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	166.755	172.985
Obligaciones y otros valores negociables		166.735	172.955
Series no subordinadas		165.400	171.136
Intereses y gastos devengados		1.335	1.819
Deudas con entidades de crédito		20	30
Intereses y gastos devengados		20	30
VII. Ajustes por periodificaciones		14.132	12.201
Comisiones		14.123	12.193
Comisión sociedad gestora		11	10
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable - resultados realizados		14.110	12.181
Otros		9	8
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		64.003	80.087
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	64.003	80.087
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		2.892.826	3.169.337



CLASE 8.ª



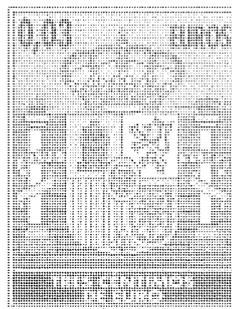
0M2132318

SOL-LION, F.T.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	26.764	31.481
Derechos de crédito	26.340	31.105
Otros activos financieros	424	376
2. Intereses y cargas asimilados	(18.641)	(19.286)
Obligaciones y otros valores negociables	(18.318)	(18.986)
Deudas con entidades de crédito	(323)	(300)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	6.188	2.302
A) MARGEN DE INTERESES	14.311	14.497
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
Otros	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(14.382)	(14.547)
Servicios exteriores	(42)	(41)
Servicios de profesionales independientes	(42)	(41)
Otros gastos de gestión corriente	(14.340)	(14.506)
Comisión de sociedad gestora	(116)	(129)
Comisión del agente financiero/pagos	(20)	(20)
Comisión variable - resultados realizados	(14.198)	(14.351)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	72	50
Deterioro neto de derechos de crédito	72	50
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	-	-



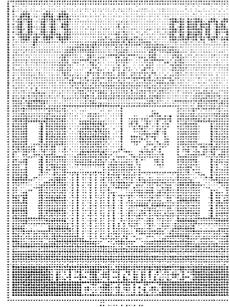
0M2132319

CLASE 8.ª
Escriba el número de la clase**SOL-LION, 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		1.875	(1.104)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		14.279	12.227
Intereses cobrados de los activos titulizados		26.679	32.516
Intereses pagados por valores de titulización		(18.802)	(19.157)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		6.299	(1.228)
Intereses cobrados de inversiones financieras		437	396
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(334)	(300)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(12.405)	(13.330)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(116)	(128)
Comisiones pagadas al agente financiero		(20)	(20)
Comisiones variables pagadas		(12.269)	(13.182)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		1	(1)
Otros		1	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(2.005)	(846)
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		(1.957)	(802)
Cobros por amortización de derechos de crédito		259.907	271.480
Pagos por amortización de valores de titulización		(261.864)	(272.282)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(48)	(44)
Otros deudores y acreedores		(48)	(44)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(130)	(1.950)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	106.182	108.132
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	106.052	106.182



CLASE 8.ª
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO



OM2132320

SOL-LION, F.T.A.

**Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(9.896)	(64.269)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(9.896)	(64.269)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(6.188)	(2.302)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	16.084	66.571
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
SIN VALOR NOMINAL



OM2132321

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”) se constituyó mediante escritura pública el 18 de mayo de 2009, agrupando inicialmente un importe total de certificados de transmisión de hipoteca derivados de operaciones de financiación con garantía hipotecaria de 4.500.000 miles de euros (Nota 6), siendo la fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los intereses de los bonos el 21 de mayo de 2009 (Nota 8).

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).

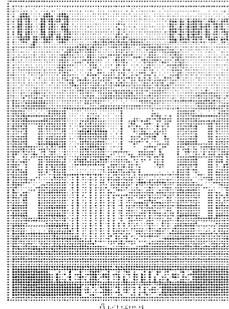
Con fecha 14 de mayo de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los activos titulizados que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos, el préstamo para gastos iniciales y el préstamo subordinado 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 derechos de crédito que adquirió de la entidad cedente en valores de renta fija homogéneos y estandarizados, y por consiguiente, susceptible de negociación en mercados de valores organizados.



CLASE 8.^a
FRENTE



0M2132322

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito 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.

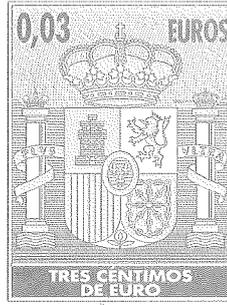
c) Recursos disponibles del Fondo

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

1. Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. El avance técnico;
3. Las cantidades que componen en cada momento el fondo de reserva; y en su caso, los rendimientos generados por los importes depositados en la cuenta de excedentes;
4. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses; y
5. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).



CLASE 8.ª
RENTA FIJA



0M2132324

7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 4) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del fondo de reserva.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el número 2) anterior.
11. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
12. Remuneración fija del préstamo participativo.
13. Amortización del principal del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Remuneración variable del préstamo participativo. Calculado como la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los recursos disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con los órdenes del (1) al (14), en el orden de prelación de pagos o con los órdenes del (1) al (13), en el orden de prelación de pagos de liquidación, establecidos en los apartados 3.4.5.2.2 y 3.4.5.2.3 del módulo adicional del folleto de constitución.

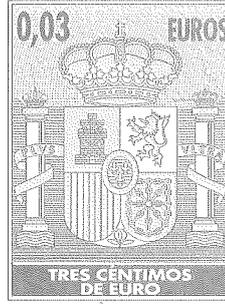
Se entiende por saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los certificados fallidos el saldo nominal pendiente de cobro de los certificados fallidos acumulado desde la fecha de constitución del Fondo, sin deducción de las posibles recuperaciones de esos certificados fallidos.

Otras reglas

En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, los recursos disponibles del Fondo se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.



CLASE 8.ª
BONIFICACIÓN DE INTERÉS



0M2132325

Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente fecha de pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.

Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devenguen intereses adicionales de ningún tipo.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a 25.000 euros, importe que es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

ING Direct no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito

g) Agente Financiero del Fondo

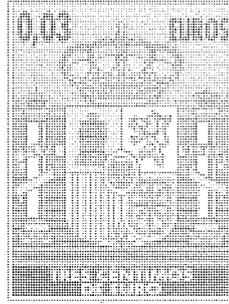
ING Direct, como Agente Financiero, percibe una remuneración anual fija por importe de 5.000 euros en cada fecha de pago, sujeto en cualquier caso al orden de prelación de pagos.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con ING Direct un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de ING Direct un préstamo subordinado y un préstamo participativo.



0M2132326

CLASE 8.ª
REPUBLICA ESPAÑOLA

j) Normativa legal

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

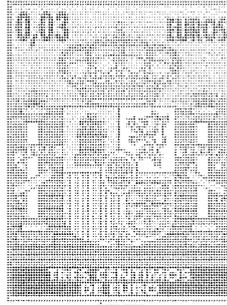
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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

k) Régimen de tributación

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



CLASE 8.^a
X 2010-01-01



0M2132327

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

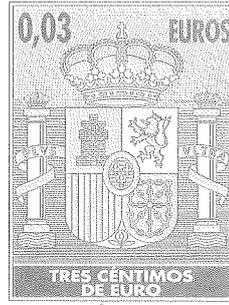
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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

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



CLASE 8.^a
SECRETARÍA DE ECONOMÍA



0M2132328

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

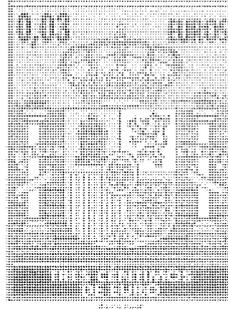
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

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



0M2132329

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

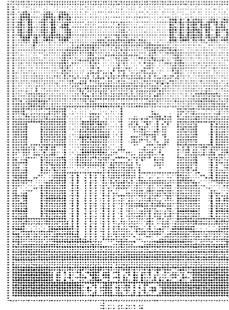
d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.ª



0M2132330

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.

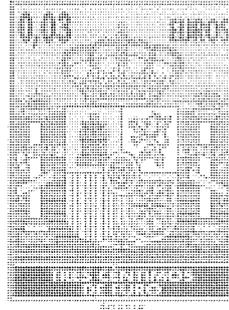
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización.



CLASE 8.ª



0M2132331

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.

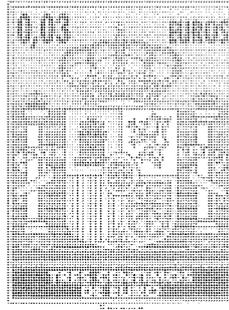
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación 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
REPERCUSIÓN DE PÉRDIDAS



OM2132332

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.

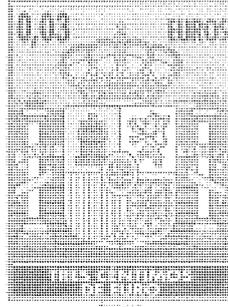
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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



0M2132333

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.

Valoración inicial

Un contrato de garantía financiera adquirido por el Fondo, se reconoce en la partida “Garantías adquiridas” dentro del epígrafe de “Otros activos financieros” por su valor razonable más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. En el inicio, y salvo evidencia en contrario, el valor razonable de los contratos de garantía financiera adquiridos por el Fondo es la prima pagada más, en su caso, el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de pago que se reconocerá en el pasivo en la partida “Otros pasivos financieros”.

Valoración posterior

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

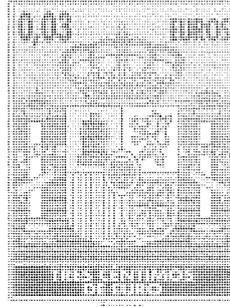
- El valor de las comisiones o primas a pagar por garantías financieras se actualiza registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero.
- El valor de los contratos de garantía financiera es el importe inicialmente reconocido en el activo menos la parte imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias linealmente a lo largo de la vida esperada de la garantía o con otro criterio siempre que éste refleje más adecuadamente la percepción de los beneficios y riesgos económicos de la garantía.

i) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.ª



OM2132334

j) Derivados de cobertura

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.

En relación a los derivados financieros de activo se toma en cuenta entre otros, el riesgo de crédito o impago y el riesgo de liquidez. De acuerdo con lo establecido en el folleto de emisión de los bonos emitidos por el Fondo, este riesgo está mitigado al estar previsto mecanismos de actuación en el caso de que la contraparte de los derivados financieros no hiciera frente a sus obligaciones de pago, o cuando se rebajase por debajo de un determinado nivel la calificación crediticia de dicha contraparte; entre estos mecanismos se incluye la sustitución de la contraparte del derivado financiero.

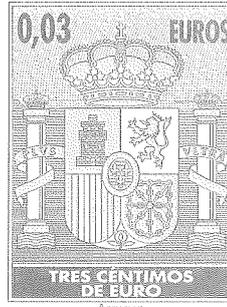
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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.



CLASE 8.ª



OM2132335

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

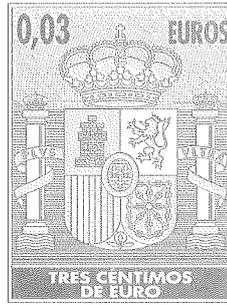
Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª 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.



CLASE 8.ª



0M2132336

- 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.

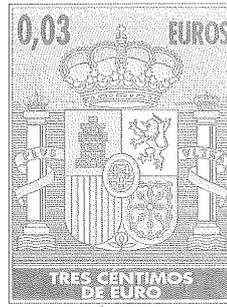
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtiene durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que está disponible en la fecha de formulación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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuentan con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuran 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.



CLASE 8.ª



0M2132337

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:

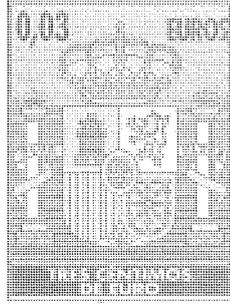
- Tratamiento general

	(%)
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

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



CLASE 8.ª
L. 12/2002 (BOE 10/03/2002)



0M2132338

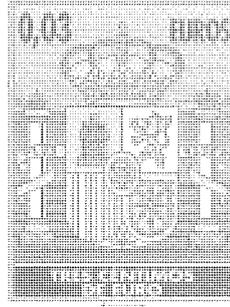
- **Operaciones con garantía inmobiliaria**

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

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



CLASE 8.^a
SIN CANCELACIÓN



0M2132339

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.

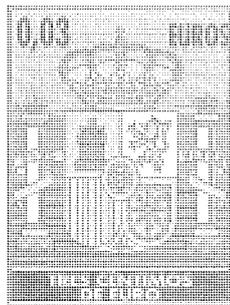
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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.

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



CLASE 8.ª



0M2132340

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.

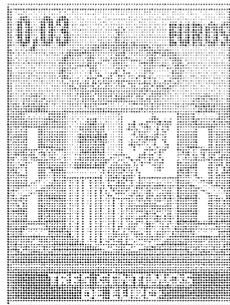
- Riesgo de tipo de interés

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.

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 reprecación.



CLASE 8.ª



OM2132341

Riesgo de liquidez

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

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

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

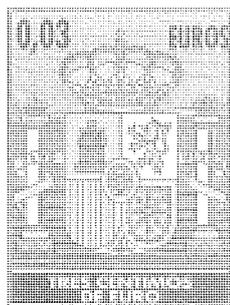
La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

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.



CLASE 8.ª



OM2132342

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.

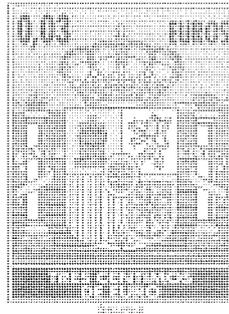
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos 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	2.684.417	2.946.936
Deudores y otras cuentas a cobrar	39.688	37.342
Derivados de cobertura	62.667	78.862
Otros activos financieros	2	15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	106.052	106.182
Total riesgo	2.892.826	3.196.337



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

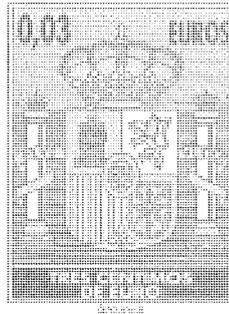


0M2132343

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	-	39.688	39.688
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria	2.498.371	163.156	2.661.527
Activos dudosos	18.793	2.245	21.038
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(37)	(23)	(60)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.849	1.849
Intereses vencidos e impagados	-	63	63
	<u>2.517.127</u>	<u>206.978</u>	<u>2.724.105</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	57.930	4.737	62.667
	<u>57.930</u>	<u>4.737</u>	<u>62.667</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>



0M2132344

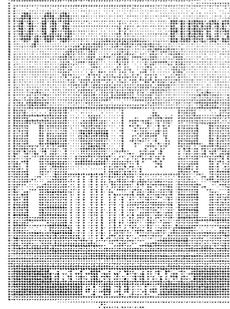
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	37.342	37.342
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria	2.755.019	169.232	2.924.251
Activos dudosos	18.662	1.904	20.566
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(68)	(64)	(132)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.185	2.185
Intereses vencidos e impagados	-	66	66
	<u>2.773.613</u>	<u>210.665</u>	<u>2.984.278</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	73.625	5.237	78.862
	<u>73.625</u>	<u>5.237</u>	<u>78.862</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	15	15
	<u>-</u>	<u>15</u>	<u>15</u>

6.1 Derechos de crédito

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 los certificados.
- 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. El tipo medio de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 0,94% (2013: 1,04%).
- 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.



0M2132345

CLASE 8.^a

- El cobro del emisor de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, 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 ING Direct denominada "Cuenta de reinversión".
- 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 certificados.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en ING Direct.
- 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 21 de mayo de 2009.

Tal y como refleja el folleto, cada Cedente, respecto a los préstamos hipotecarios que administre, se comprometerá frente a la Sociedad Gestora y al Fondo, en la escritura de constitución del mismo, a:

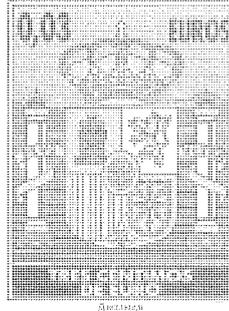
- (i) Realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial.
- (ii) Realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los préstamos hipotecarios.

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

	Miles de euros			
	2014			Saldo final
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final	
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	2.924.251	-	(262.724)	2.661.527
Activos dudosos	20.566	472	-	21.038
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(132)	-	72	(60)
Intereses y gastos devengados no vencidos	2.185	26.257	(26.593)	1.849
Intereses vencidos e impagados	66	-	(3)	63
	<u>2.946.936</u>	<u>26.729</u>	<u>(289.248)</u>	<u>2.684.417</u>



CLASE 8.^a
Derechos de crédito



0M2132346

	Miles de euros			
	2013			Saldo final
Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final	
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	3.192.505	-	(268.254)	2.924.251
Activos dudosos	19.343	1.223	-	20.566
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(183)	-	51	(132)
Intereses y gastos devengados no vencidos	3.578	30.998	(32.391)	2.185
Intereses vencidos e impagados	84	-	(18)	66
	<u>3.215.327</u>	<u>32.221</u>	<u>(300.612)</u>	<u>2.946.936</u>

Ni durante el ejercicio 2014, ni en el ejercicio 2013, se han clasificado derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,19% (2013: 2,95%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 0,94% (2013: 1,04%), con un tipo máximo de 4,99% (2013: 3,99%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

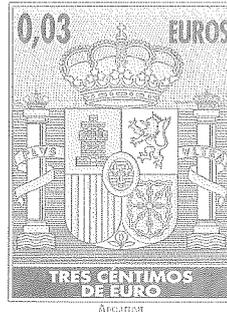
Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 26.340 miles de euros (2013: 31.105 miles de euros), de los que 1.849 miles de euros (2013: 2.185 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 63 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2013: 66 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(132)	(183)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	72	51
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(60)</u>	<u>(132)</u>



CLASE 8.^a



0M2132347

Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 72 miles de euros (2013: 50 miles de euros de ganancia) registrada en la cuenta “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	72	50
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	72	50

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 83 miles de euros (2013: 107 miles de euros).

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

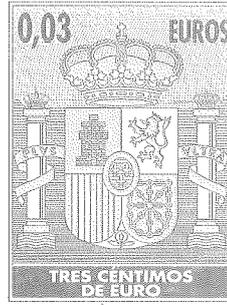
El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Derechos de crédito	165.401	163.151	161.091	158.984	156.560	722.811	1.154.567	2.682.565

	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Derechos de crédito	171.136	169.151	167.037	165.058	162.984	763.354	1.346.098	2.944.818



CLASE 8.^a



0M2132348

6.2 Deudores y otras cuentas 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 39.688 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en ING Direct como materialización de una cuenta de tesorería, que es movilizada en cada fecha de pago, y una cuenta de reinversión, que es movilizada sólo en cada fecha de cobro (día 20 de cada mes o si fuese efectivo, día hábil inmediatamente anterior) y en cada fecha de transferencia (1 día hábil antes de cada fecha de pago). La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión remunera al tipo de referencia de los bonos más un margen de 0,15%, liquidando 1 día hábil antes de cada fecha de pago.

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

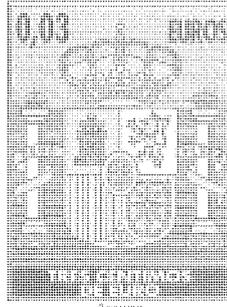
	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	106.052	106.182
	<u>106.052</u>	<u>106.182</u>

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 y cuenta de reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó inicialmente en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva, con cargo al préstamo participativo, por un importe de sesenta y siete millones quinientos mil (67.500.000) euros, es decir, el 1,5% del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de las Series A, B y C en la fecha de constitución.



CLASE 8.^a
#0000000000



0M2132349

En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido del Fondo de Reserva, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

El nivel requerido del Fondo de Reserva, será en cada fecha de pago, la menor de las siguientes cantidades:

- 67.500.000 euros.
- El 3,00% del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de las Series A, B y C.

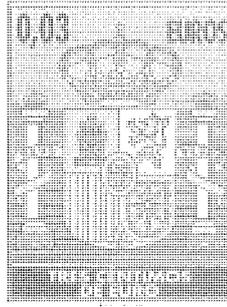
En todo caso, no podrá reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo;
- Que el fondo de reserva no hubiera sido dotado por su nivel requerido en la fecha de pago anterior;
- Que el saldo nominal pendiente de cobro de los certificados no fallidos con impago superior a noventa (90) días sea mayor al 2% del saldo nominal pendiente de cobro de los certificados no fallidos;

El nivel requerido del Fondo de Reserva no puede ser inferior a treinta y tres millones setecientos cincuenta mil (33.750.000) euros. Las cantidades que integren el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión.



CLASE 8.^a
PASIVOS FINANCIEROS



0M2132350

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

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	82.136	82.136	108.132
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.13	82.136	82.136	83.170
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.05.13	82.136	82.136	82.745
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.08.13	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.13	82.136	82.136	82.136
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>82.136</u>	<u>82.136</u>	<u>106.182</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.02.14	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.05.14	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.08.14	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.11.14	82.136	82.136	82.136
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>82.136</u>	<u>82.136</u>	<u>106.052</u>

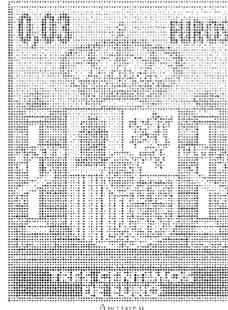
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.385.800	165.400	2.551.200
Series subordinadas	180.000	-	180.000
Intereses y gastos devengados	-	1.335	1.335
	<u>2.565.800</u>	<u>166.735</u>	<u>2.732.535</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	82.136	-	82.136
Intereses y gastos devengados	-	20	20
	<u>82.136</u>	<u>20</u>	<u>82.156</u>



CLASE 8.ª



0M2132351

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.641.928	171.136	2.813.064
Series subordinadas	180.000	-	180.000
Intereses y gastos devengados	-	1.819	1.819
	<u>2.821.928</u>	<u>172.955</u>	<u>2.994.883</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	82.136	-	82.136
Intereses y gastos devengados	-	30	30
	<u>82.136</u>	<u>30</u>	<u>82.166</u>

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

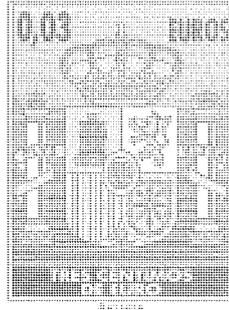
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 varias series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	4.500.000.000 euros.
Número de Bonos	45.000: 43.200 Bonos Serie A 900 Bonos Serie B 900 Bonos Serie C
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,35% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,80% Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 1,25%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	23 de febrero, 23 de mayo, 23 de agosto y 23 de noviembre de cada año.



CLASE 8.ª



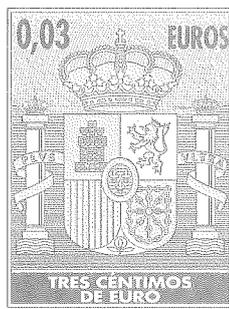
0M2132352

Fecha de inicio del devengo de intereses	21 de mayo de 2009.
Fecha del primer pago de intereses	24 de agosto de 2009.
Amortización	<p>La amortización de los Bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.• Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B. <p>La amortización del principal de los Bonos de la Serie B no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.</p> <p>La amortización del principal de los Bonos de la Serie C no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B.</p>
Vencimiento	Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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



CLASE 8.ª



0M2132353

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	2.813.064	180.000
Amortización	(261.864)	-
Saldo final	<u>2.551.200</u>	<u>180.000</u>

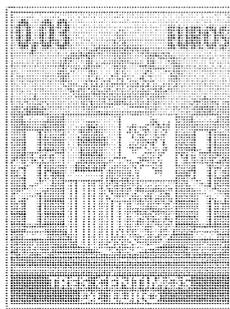
	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	3.085.347	180.000
Amortización	(272.283)	-
Saldo final	<u>2.813.064</u>	<u>180.000</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se 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 18.318 miles de euros (2013: 18.986 miles de euros), de los que 1.335 miles de euros (2013: 1.819 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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2132354

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	0,43%	0,57%
Serie B	0,88%	1,02%
Serie C	1,33%	1,47%

La agencia calificadora fue Standard & Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Standard & Poor's para los Bonos de la serie A fue de AAA, para los Bonos de la serie B de A, y para los Bonos de la Serie C de BBB.

Con fecha 19 de julio de 2010, se solicitó Fitch Rating España S.A.U. ("Fitch") en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los bonos.

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

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por el emisor tienen las siguientes características:

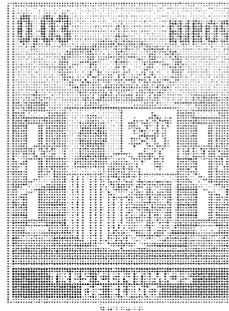
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
ING DIRECT	<u>5.500</u>
Saldo Inicial	<u>5.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013	Completamente amortizado



CLASE 8.^a
Miles de Euros



0M2132355

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
ING DIRECT	<u>67.500</u>
Saldo Inicial	<u><u>67.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	82.136 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	82.136 miles de euros

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización: 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.

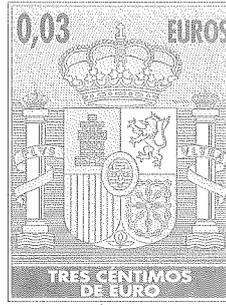
Remuneración: Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los derechos de crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes: uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo:

- "Remuneración Fija del Préstamo Participativo": El importe dispuesto y pendiente de reembolso devengará un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 0,15%.
- "Remuneración Variable del Préstamo Participativo": Igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los recursos disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con el orden de prelación de pagos.

Vencimiento final: Fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.^a
TIMBRE DEL ESTADO



0M2132356

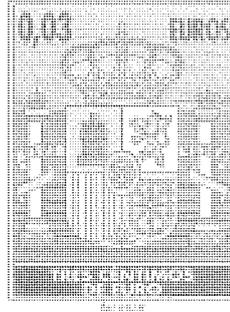
Con fecha 19 de julio de 2010 se procedió a la novación modificativa no extintiva del contrato de préstamo participativo, por el cual las partes acuerdan modificar el importe del préstamo participativo mediante la ampliación del mismo a un importe total de ochenta y dos millones ciento treinta y seis mil cuatrocientos setenta y seis euros con ochenta céntimos de euro (82.136.476,80 euros). El importe por el que se amplió el préstamo participativo, es decir, 14.636.476,80 euros, se ingresó en la cuenta de reinversión el 19 de julio de 2010.

Los intereses devengados sobre el importe correspondiente a la ampliación del préstamo participativo se determinaron en las mismas condiciones que se recogen en el contrato para el importe del préstamo participativo, por lo que cada periodo de devengo de intereses comprenderá los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de pago consecutivas incluyéndose en cada uno de los periodos de devengo de intereses la fecha de pago inicial y excluyéndose la fecha de pago final.

Excepcionalmente, el primer periodo de devengo de intereses referente al importe de la ampliación del préstamo participativo comprendió los días efectivamente transcurridos entre el día 19 de julio de 2010 (incluida), fecha en la que se realizó el ingreso del importe de la ampliación del préstamo participativo en la cuenta de reinversión, hasta la siguiente fecha de pago (excluida).

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe total de 323 miles de euros (2013: 300 miles de euros), de los que 20 miles de euros (2013: 30 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



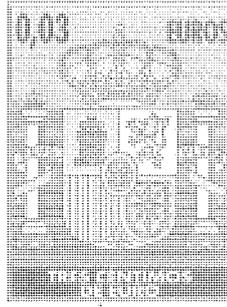
0M2132357

CLASE 8.^a

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	165.534	170.054
Cobros por amortizaciones anticipadas	93.983	94.595
Cobros por intereses ordinarios	26.524	32.317
Cobros por intereses previamente impagados	154	199
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.736	2.381
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	261.864	272.282
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	16.477	16.895
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	958	925
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	1.367	1.338
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	334	300
Otros pagos del periodo	-	-



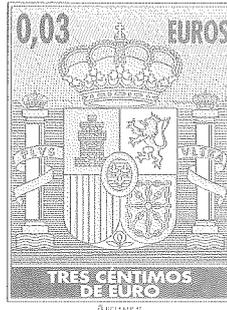
0M2132358

CLASE 8.^a
NO TRANSFERIBLE

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

- Ejercicio 2014 (cifras en euros)

	Febrero de 2014	Mayo de 2014	Agosto de 2014	Noviembre de 2014
I. Situación Inicial:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
II. Fondos recibidos del emisor:	87.949.893,11	66.070.432,01	68.780.086,14	63.915.980,72
III. Subtotal a Cuenta de Tesorería (I + II):	170.086.369,91	148.206.908,81	150.916.562,94	146.052.457,52
IV. Total intereses Cuenta de Reversión:	104.093,37	116.748,66	128.108,31	88.300,74
V. Recursos disponibles (III + IV):	170.190.463,28	148.323.657,47	151.044.671,25	146.140.758,26
VI. Gastos:	37.531,33	46.340,76	65.612,48	34.474,55
VII. Liquidación SWAP:	1.490.012,04	1.581.029,49	2.298.191,28	930.189,02
VIII. Pago a los Bonos:	87.235.983,00	63.867.438,00	68.190.858,00	61.371.423,00
Bonos A:				
Intereses:	4.031.856,00	4.244.832,00	4.666.464,00	3.534.192,00
Retenciones practicadas a los bonos:	846.720,00	891.216,00	979.776,00	742.176,00
Amortización:	82.639.008,00	59.045.760,00	62.892.720,00	57.286.224,00
Bonos B:				
Intereses:	231.372,00	238.923,00	262.962,00	224.316,00
Retenciones practicadas a los bonos:	48.591,00	50.175,00	55.224,00	47.106,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	333.747,00	337.923,00	368.712,00	326.691,00
Retenciones practicadas a los bonos:	70.083,00	70.965,00	77.427,00	68.607,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión o devolución de las retenciones :	-965.394,00	-1.012.356,00	-1.112.427,00	-857.889,00
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	84.406.960,99	85.990.908,20	85.086.392,05	85.665.049,73
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
Provisión del Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija del Prestamo Participativo	76.197,55	87.539,23	100.585,24	69.761,25
Amortización del Prestamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable del Prestamo Participativo	2.194.286,64	3.766.892,17	2.849.330,01	3.458.811,68
Fondo de Reserva Final:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80



0M2132359

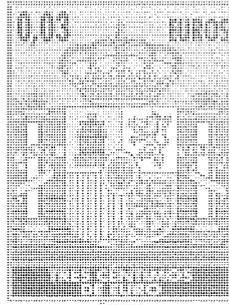
CLASE 8.ª

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Febrero de 2013	Mayo de 2013	Agosto de 2013	Noviembre de 2013
I. Situación Inicial:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
II. Fondos recibidos del emisor:	95.802.528,19	76.836.266,52	68.819.569,26	64.487.437,74
III. Subtotal a Cuenta de Tesorería (I + II):	177.939.004,99	158.972.743,32	150.956.046,06	146.623.914,54
IV. Total intereses Cuenta de Reversión:	101.424,04	100.541,84	94.062,83	99.491,79
V. Recursos disponibles (III + IV):	178.040.429,03	159.073.285,16	151.050.108,89	146.723.406,33
VI. Gastos:	33.573,65	65.902,29	43.766,76	48.925,06
VII. Liquidación SWAP:	-3.137.206,16	-692.155,00	903.533,45	1.697.991,70
VIII. Pago a los Bonos:	88.789.770,00	73.412.631,00	66.251.196,00	62.985.978,00
Bonos A:				
Intereses:	4.350.240,00	4.134.672,00	4.107.024,00	4.303.152,00
Retenciones practicadas a los bonos:	913.680,00	868.320,00	862.272,00	903.744,00
Amortización:	83.868.480,00	68.736.384,00	61.581.600,00	58.095.792,00
Bonos B:				
Intereses:	232.650,00	221.850,00	229.536,00	240.642,00
Retenciones practicadas a los bonos:	48.861,00	46.593,00	48.204,00	50.535,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	338.400,00	319.725,00	333.036,00	346.392,00
Retenciones practicadas a los bonos:	71.064,00	67.140,00	69.939,00	72.738,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión o devolución de las retenciones :	-1.033.605,00	-982.053,00	-980.415,00	-1.027.017,00
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	86.079.879,22	84.902.596,87	85.658.679,58	85.386.494,97
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
Provisión del Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija del Prestamo Participativo	72.918,94	73.443,70	73.046,71	80.210,83
Amortización del Prestamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable del Prestamo Participativo	3.870.483,48	2.692.676,37	3.449.156,07	3.169.807,34
Fondo de Reserva Final:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80



CLASE 8.ª



0M2132360

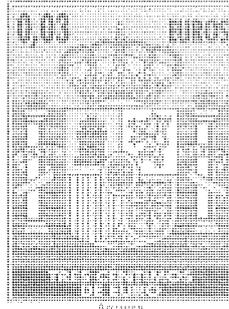
Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha 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	4,81%	0,94%
Tasa de amortización anticipada	8,00%	3,19%
Tasa de fallidos	0,15%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	1%	0,78%
Loan to value medio	52,86%	42,73%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	24/02/2025	23/02/2029

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,81%	1,04%
Tasa de amortización anticipada	8,00%	2,95%
Tasa de fallidos	0,15%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	1%	0,70%
Loan to value medio	52,86%	44,62%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	24/02/2025	23/05/2029

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

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



OM2132361

CLASE 8.ª

Durante 2014 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 12.269 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2013: 13.182 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
24/02/2014	2.194	25/02/2013	3.870
23/05/2014	3.767	23/05/2013	2.693
25/08/2014	2.849	23/08/2013	3.449
24/11/2014	3.459	25/11/2013	3.170

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:

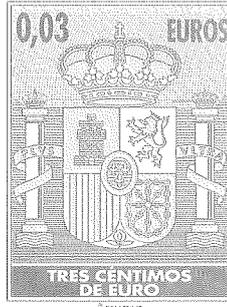
	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	12.181	11.012
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	14.198	14.351
Comisión variable pagada en el ejercicio	(12.269)	(13.182)
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>14.110</u>	<u>12.181</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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



CLASE 8.ª



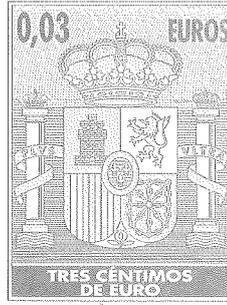
0M2132362

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con ING DIRECT un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	ING DIRECT
Parte B:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Fechas de liquidación:	23 de febrero, 23 de mayo, 23 de agosto y 23 de noviembre. La primera fecha de pago del Fondo tuvo lugar el 24 de agosto de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (18 de mayo de 2009, incluida) y el 24 de agosto de 2009 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	El resultado de multiplicar el importe nominal por el tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos, ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos, en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más 0,50%.
Cantidades a pagar por la Parte B:	Suma de todas las cantidades correspondientes a los intereses de los préstamos hipotecarios devengados, vencidos y efectivamente transferidos a la Parte B, correspondiente a los 3 Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la fecha de liquidación de que se trate.
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no haga frente a sus obligaciones de pago, la otra puede optar por resolver el contrato.
Vencimiento del Contrato	Fecha más temprana entre: - Fecha de vencimiento legal del Fondo (23 de mayo de 2047), y - Fecha de extinción del fondo.



CLASE 8.ª



0M2132363

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	2,64%	2,60%
Tasa de impago	0,37%	0,39%

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 positivo a corto plazo de 4.737 miles de euros (2013: 5.237 miles de euros de valor positivo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 57.930 miles de euros (2013: 73.625 miles de euros de valor razonable positivo).

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 acreedor de 64.003 miles de euros (2013: 80.087 miles de euros de importe acreedor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto positivo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 6.188 miles de euros (2013: 2.302 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

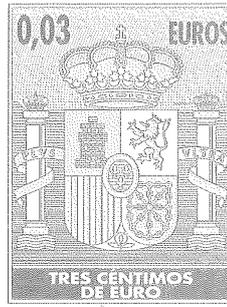
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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.



CLASE 8.ª
Código de Clasificación: 8.000000



0M2132364

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 correspondiente a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

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.

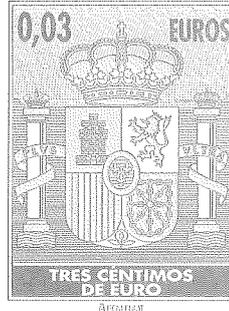
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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



0M2132366

S.06.1	
Denominación del Fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	31/12/2014		31/12/2013		19/05/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0080	0080	0120	0160
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	31.148	0051	0051	0121	0161
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0052	0052	0122	0162
Cédulas Hipotecarias	0004	0034	0053	0053	0123	0163
Préstamos a Promotores	0005	0034	0054	0054	0124	0164
Préstamos a PYMES	0007	0037	0055	0055	0125	0165
Préstamos a Empresas	0008	0038	0056	0056	0126	0166
Préstamos Corporativos	0009	0039	0057	0057	0127	0167
Cédulas Territoriales	0010	0040	0058	0058	0128	0168
Bonos de Tesorería	0011	0041	0059	0059	0129	0169
Deuda Subordinada	0012	0042	0101	0101	0130	0170
Créditos AAPP	0013	0043	0102	0102	0131	0171
Préstamos al Consumo	0014	0043	0103	0103	0132	0172
Préstamos Alquilación	0015	0044	0104	0104	0133	0173
Arrendamiento Financiero	0016	0045	0105	0105	0134	0174
Cuentas a Cobrar	0017	0046	0106	0106	0135	0175
Derechos de Crédito Futuros	0018	0047	0107	0107	0136	0176
Bonos de Titulización	0019	0048	0108	0108	0137	0177
Otros	0020	0049	0109	0109	0138	0178
Total	0021	31.148	0090	32.405	0148	38.700
				2.944.818.000		4.500.000.000

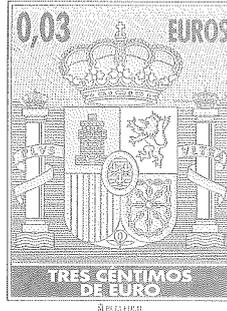
Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.^a

0M2132367



S.06.1
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2014
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	0206	0207
Importe de Principal F alido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/judicación de bienes desde el cierre anual anterior	-168.270.000	-172.435.000	0207	-172.435.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-93.983.000	-94.595.000	0210	-94.595.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-1.817.436.000	-1.555.182.000	0211	-1.555.182.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0	0	0212	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	2.682.564.000	2.944.818.000	0213	2.944.818.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	3.19	2.95	0204	2.95
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)			0205	

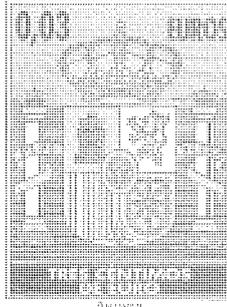
(1) En fondos abiertos: importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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
IMPORTE NOMINAL: 34.191.000

OM2132368



Denominación del Fondeo: 0 SOL LION, FIA	
Denominación del Compartimento: Tratación de Activos, Sociedad Gestora de Fondeo de Trilobitón, S.A.	
Evidencia agregada: 31/12/2014	
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	0700	14.000	1.000	0720	15.000	0740	4.972.000
De 1 a 3 meses	0701	70.000	4.000	0721	74.000	0741	7.156.000
De 3 a 6 meses	0702	70.000	5.000	0722	75.000	0742	7.156.000
De 6 a 9 meses	0703	70.000	5.000	0723	75.000	0743	7.156.000
De 9 a 12 meses	0704	41.000	6.000	0724	47.000	0744	3.144.000
De 12 meses a 2 años	0705	129.000	22.000	0725	151.000	0745	1.428.000
Más de 2 años	0706	884.000	297.000	0726	1.181.000	0746	3.780.000
Total	0707	1.298.000	340.000	0727	1.638.000	0747	34.191.000

(1) (p.e. De 1 a 2 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

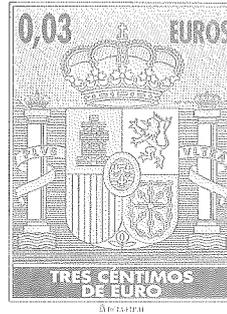
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación ⁴ alus (4)	% Deuda/v. Tasación	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios						
Hasta 1 mes	0770	14.000	1.000	0790	15.000	0810	4.972.000	0830	12.476.000	0850	38,95
De 1 a 3 meses	0771	70.000	4.000	0791	74.000	0811	7.156.000	0831	16.750.000	0851	49,55
De 3 a 6 meses	0772	70.000	5.000	0792	75.000	0812	7.156.000	0832	16.750.000	0852	49,55
De 6 a 9 meses	0773	70.000	5.000	0793	75.000	0813	7.156.000	0833	16.750.000	0853	49,55
De 9 a 12 meses	0774	41.000	6.000	0794	47.000	0814	3.144.000	0834	5.555.000	0854	56,19
De 12 meses a 2 años	0775	129.000	22.000	0795	151.000	0815	1.428.000	0835	3.120.000	0855	47,22
Más de 2 años	0776	884.000	297.000	0796	1.181.000	0816	3.639.000	0836	7.804.000	0856	48,56
Total	0777	1.298.000	340.000	0797	1.638.000	0817	34.191.000	0837	73.872.000	0857	46,2

(2) La distribución de los activos vendidos (impagados) entre los distintos tramos se establece en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluidos al de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o estado pagador), etc) si el total de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondeo.



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



OM2132369

S.05.1
SOL LIÓN, FTA 0 Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
Tualización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tualización, S.A. 31/12/2014

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		18/05/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	0668	0864	0922	0840	0876	0894	1012	1048	0	1015	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0868	0905	0923	0841	0877	0885	1013	1049	0	1014	1050
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0842	0878	0886	1015	1051	0	1016	1052
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0843	0880	0888	1016	1052	0	1017	1053
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0844	0881	0889	1018	1054	0	1018	1054
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0845	0882	0890	1019	1055	0	1019	1055
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0846	0883	0891	1020	1056	0	1020	1056
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0847	0884	0892	1021	1057	0	1021	1057
Cédulas Territoriales	1069	1077	1069	1070	1071	1073	1074	1074	1074	0	1074	1074
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0848	0885	0893	1022	1058	0	1022	1058
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0849	0886	0894	1023	1059	0	1023	1059
Creditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0850	0887	0895	1024	1060	0	1024	1060
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0851	0888	0896	1025	1061	0	1025	1061
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0852	0889	0897	1026	1062	0	1026	1062
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0853	0890	0898	1027	1063	0	1027	1063
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0854	0891	0899	1028	1064	0	1028	1064
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0855	0892	0900	1029	1065	0	1029	1065
Bonos de Tualización	0866	0884	0920	0938	0856	0893	0901	1030	1066	0	1030	1066
Otros	0867	0885	0921	0939	0857	0894	0902	1031	1067	0	1031	1067

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 1.ª, 3.ª y 2.ª

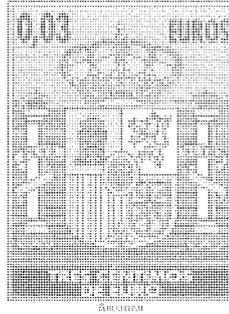
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosa por las recuperaciones de principal producidas en el período, 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



0M2132370

S.05.1	
SOL LEON, FTA 0 Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. 31/12/2014	
Denominación del Fondo:	SOL LEON, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	31/12/2014

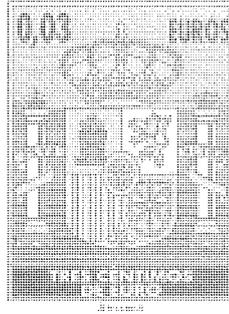
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1303	550	1321	436	1331	1.875.000	1340	70	1351	147.000	1340	70
Entre 1 y 2 años	1302	548	1321	555	1331	1.875.000	1340	70	1351	147.000	1340	70
Entre 2 y 3 años	1302	556	1322	554	1332	5.923.000	1342	109	1352	798.000	1342	109
Entre 3 y 5 años	1303	1.243	1323	1.123	1333	8.923.000	1343	489	1353	1.892.000	1343	489
Entre 5 y 10 años	1304	4.432	1324	4.190	1334	31.097.000	1344	2.894	1354	13.914.000	1344	2.894
Superior a 10 años	1305	23.639	1325	25.557	1335	184.695.000	1345	35.119	1355	138.111.000	1345	35.119
Total	1305	31.148	1325	32.405	1335	2.440.592.000	1345	38.709	1355	4.344.077.000	1345	38.709
Vida residual media ponderada (años)	1307	18,4	1327	19,22	1337	2.682.654.000	1347	23,3	1357	4.500.000.000	1347	23,3

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

Antigüedad	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		18/05/2009	
	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
Antigüedad media ponderada	0850	6,39	0852	7,4	0854	2,83	0854	2,83	0854	2,83	0854	2,83



CLASE 8.^a
 IMPORTE DE LOS PAGOS



OM2132371

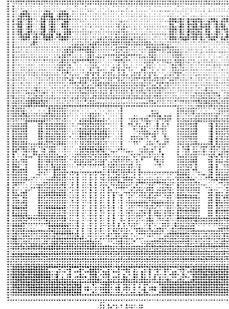
Denominación del fondo:		SOL LION, FTA										
Denominación del compartimento:		Filiación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.										
Estrada de gestión:		31/12/2014										
Período de la declaración:		SOL LION, FTA										
Mercado de cotización de los valores emitidos:		SOL LION, FTA										
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO												
CUADRO A												
Serie	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Ejecutivo final		18/05/2013	
	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos (1)	Importe Pasivos	Valor Medio Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos	Importe Pasivos	Valor Medio Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Valor Medio Pasivos	Importe Pasivos	Valor Medio Pasivos
ES037104000	43.200	50.000	2.551.200.000	4.23	43.200	50.000	2.513.064.000	4,91	43.200	50.000	4.320.000.000	6,37
ES037104018	900	100.000	90.000.000	8,89	900	100.000	90.000.000	9,82	900	100.000	90.000.000	10,78
ES037104298	900	100.000	90.000.000	8,89	900	100.000	90.000.000	9,82	900	100.000	90.000.000	10,78
Total	45.000	45.000	2.732.200.000	8,024	45.000	45.000	2.593.064.000	8,958	45.000	45.000	4.500.000.000	8,195

(1) Importes en euros. 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

OM2132372



5053

Denominación del fondo: SOL LION, FTA

Denominación del compartimento: 0

Denominación de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Fecha de la información: 31/07/2014

Monedas de cotización de los valores emitidos: SOL, LION, FTA

Serie (1)	Denominación de la serie	Código de subinversión (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Fecha de vencimiento de intereses	Intereses				Principal Pendiente			
							Intereses acumulados (5)	Intereses impagados	Intereses no vencidos	Principal impagado	Principal no vencido	Total pendiente (7)	Comercio de pérdidas por	
ES031710020	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,35	0,431	360	1.330.000	0	0	2.651.200,000	0	2.651.200,000	0	0
ES031710018	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,6	0,681	360	81.000	0	0	81.000,000	0	81.000,000	0	0
ES031710028	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	1,331	360	123.000	0	0	61.000,000	0	61.000,000	0	0
Total							2.222.134,000	0	0	2.713.200,000	0	2.713.200,000	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 subinvertida o no subinvertida. (S=Subinvertida, NS=No subinvertida)

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

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

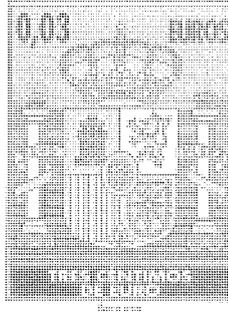
(5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a
 FUNDACIONES



0M2132374

S.05.2	SOL LION, FTA
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	SOL LION, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

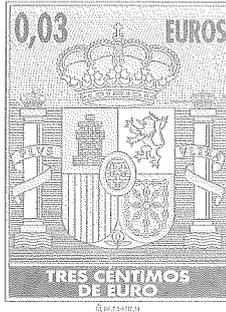
Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0317104000	SERIE A	07/08/2014	FCH	AA+	AA-	3370
ES0317104000	SERIE A	05/05/2014	SYP	AA	AA-	AAA
ES0317104018	SERIE B	13/05/2014	FCH	A	A-	A
ES0317104018	SERIE B	23/12/2014	SYP	A+	A	A
ES0317104026	SERIE C	13/05/2014	FCH	BBB	BBB-	BBB
ES0317104026	SERIE C	23/12/2014	SYP	BBB	A-	BBB

(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 & Poots, 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



OM2132375

S.05.3	
Denominación del fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período de la declaración:	SOL LION, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

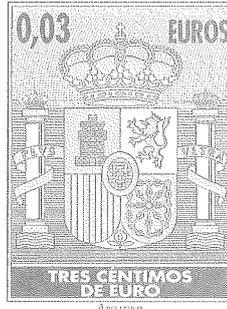
	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 82.136.000	1010 82.136.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 3,06	1020 2,79
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 0,31	1040 0,44
4. Permuta financiera de intereses (SIN)	0050 true	1050 true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SIN)	0070 false	1070 false
6. Otras permutas financieras (SIN)	0080 false	1080 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0	1090 0
8. Subordinación de series (SIN)	0110 true	1110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 93,41	1120 93,99
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1180	1150 0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 0	1160 0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 1170	1170 0
13. Otros	0180 false	1180 false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	W-0032177H	ING Direct N.V., sucursal España
Permutas financieras de tipos de interés	W-0032177H	ING Direct N.V., sucursal España
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.ª



OM2132376

S.I.B.E.4

Denominación del Fondo: SOLUBIN, FIA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Denominación de la gestora: 31/02/2014
 Estado agregado: FIA

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Ref. Folleto
1. Activos Monedas por impago con antigüedad superior a 12 meses	0,000	0,100	0,000
2. Activos Monedas por otras razones	0,000	0,110	0,000
TOTAL IMPAGADOS		0,110	0,000
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a 18 meses	0,000	0,130	0,000
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como tales por el Cliente	0,000	0,140	0,000
TOTAL FALLIDOS		0,130	0,000

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en el presente folleto (nuevas sujeciones, fallidos subyacentes, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la recomendación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el artículo o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,000	0,000	0,000	0,000

Amortización acumulada series (4)	Limite	% Actual	Referencia Folleto
ES331714026	4,4	0,2	4.3.1.2. Nota de Valores
ES331714026	10	60,7	4.3.2. Nota de Valores
ES331714026	4	3,23	4.3.2. Nota de Valores
ES331714018	2,5	0,4	4.3.2. Nota de Valores
ES331714018	10	60,7	4.3.2. Nota de Valores

Diferencia de posttransmisión intereses series (6)	Limite	% Actual	Referencia Folleto
ES331714026	7,5	0,34	3.4.3.2.2. Modalidad Adicional
ES331714018	10	0,33	3.4.3.2.2. Modalidad Adicional

Reducción del Fondo de Reserva (8)	Limite	% Actual	Referencia Folleto
0,000	0,000	0,000	0,000
0,000	0,000	0,000	0,000
0,000	0,000	0,000	0,000

(3) En caso de existir hitos adicionales a los recogidos en el presente folleto (nuevas sujeciones, fallidos subyacentes, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la recomendación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el artículo o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

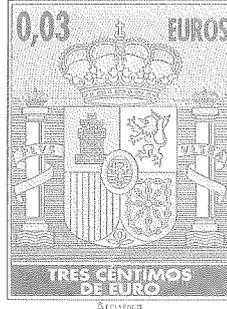
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos respecto al modo de amortización (paralelamente o de algunos de los series), se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al artículo del folleto donde está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos 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 artículo del folleto donde está definido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos 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 artículo del folleto donde está definido.



CLASE 8.ª

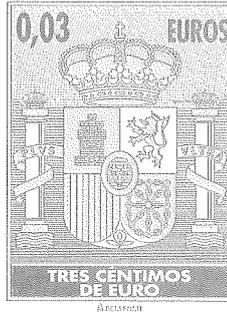


0M2132377

S06	<p>Denominación del Fondo: SOL LION, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Estados agregados: Periodo: 31/12/2014</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTAS_EXPLICATIVAS_SOL_LION_CO_201412.pdf	
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morcosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,20 % -Tasa de Fallidos: 0,12 % -Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,48 % -Tasa de Impago >90 días: 0,42 % -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 12,92 % <p>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.</p>	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.^a
IMPORTE MÁXIMO DE 100.000.000.000



OM2132378

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		18/05/2009	
	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	0030	0080	0090	0120	0150	0180	0160	0250	0170
Carteras de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0081	0091	0121	0151	0181	0161	0251	0171
Cédulas Hipotecarias	0003	0032	0082	0092	0122	0152	0182	0162	0252	0172
Préstamos a Promotores	0004	0033	0083	0093	0123	0153	0183	0163	0253	0173
Préstamos a PYMES	0005	0034	0084	0094	0124	0154	0184	0164	0254	0174
Préstamos a Empresas	0006	0035	0085	0095	0125	0155	0185	0165	0255	0175
Préstamos Corporativos	0007	0036	0086	0096	0126	0156	0186	0166	0256	0176
Cédulas Territoriales	0008	0037	0087	0097	0127	0157	0187	0167	0257	0177
Bonos de Tesorería	0009	0038	0088	0098	0128	0158	0188	0168	0258	0178
Deuda Subordinada	0010	0039	0089	0099	0129	0159	0189	0169	0259	0179
Créditos AAPP	0011	0040	0090	0100	0130	0160	0190	0170	0260	0180
Préstamos al Consumo	0012	0041	0091	0101	0131	0161	0191	0171	0261	0181
Préstamos Automoción	0013	0042	0092	0102	0132	0162	0192	0172	0262	0182
Arrendamiento Financiero	0014	0043	0093	0103	0133	0163	0193	0173	0263	0183
Cuentas a Cobrar	0015	0044	0094	0104	0134	0164	0194	0174	0264	0184
Derechos de Crédito Futuros	0016	0045	0095	0105	0135	0165	0195	0175	0265	0185
Otros	0017	0046	0096	0106	0136	0166	0196	0176	0266	0186
Bonos de Titulización	0018	0047	0097	0107	0137	0167	0197	0177	0267	0187
Otros	0019	0048	0098	0108	0138	0168	0198	0178	0268	0188
Otros	0020	0049	0099	0109	0139	0169	0199	0179	0269	0189
Total	0021	0050	0090	0110	0140	0170	0200	0180	0270	0190
		32.405	33.431	3.211.847.000	38.700	4.500.000.000				

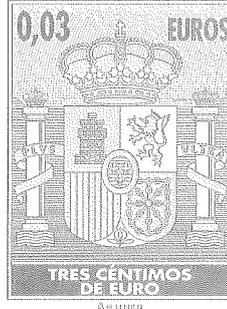
Cuadro de texto libre

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



CLASE 8ª
FONDOS DE INVERSIÓN

0M2132379



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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

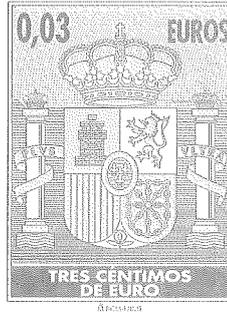
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-172.435.000	0210	-161.155.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-94.595.000	0211	-121.696.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-1.555.182.000	0212	-1.286.153.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	2.944.818.000	0214	3.211.847.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	2,95	0215	3,46

(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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM2132380

S.05.1

Denominación del Fondo: SOL LION, FTA
 Denominación del Compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2013

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
		0710	0711	0720	0721		0740	0741	
Hasta 1 mes	83	17.000	17.000	4.000	4.000	19.000	283.000	0750	6.302.000
De 1 a 3 meses	80	68.000	68.000	4.000	4.000	72.000	7.600.000	0751	7.672.000
De 3 a 6 meses	55	0713	0724	7.000	7.000	106.000	0743	5.645.000	5.748.000
De 6 a 9 meses	15	0714	0724	3.000	3.000	53.000	0744	2.169.000	2.222.000
De 9 a 12 meses	15	0715	0725	12.000	12.000	100.000	0745	2.273.000	2.373.000
De 12 meses a 2 años	38	0716	0726	48.000	48.000	246.000	0746	4.676.000	4.922.000
Más de 2 años	35	0718	0728	230.000	230.000	771.000	0748	4.629.000	5.600.000
Total	0719	1.051.000	1.051.000	306.000	306.000	1.367.000	33.473.000	0753	34.840.000

(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 de inicio e

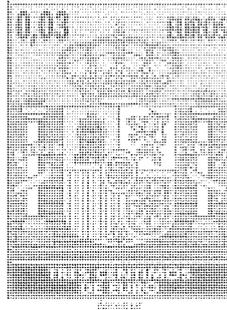
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda w. Tasación > 2 años (4)
		0770	0771	0780	0781		0810	0811				
Hasta 1 mes	80	17.000	17.000	2.000	2.000	19.000	6.283.000	0820	6.302.000	15.117.000	15.117.000	0820
De 1 a 3 meses	80	68.000	68.000	4.000	4.000	72.000	7.600.000	0821	7.672.000	17.480.000	17.480.000	0821
De 3 a 6 meses	55	0784	0794	7.000	7.000	106.000	0814	5.645.000	0824	5.748.000	12.771.000	1854
De 6 a 9 meses	15	0785	0795	3.000	3.000	53.000	0815	2.169.000	0825	2.222.000	4.110.000	1855
De 9 a 12 meses	15	0786	0796	12.000	12.000	100.000	0816	2.273.000	0826	2.373.000	4.110.000	1855
De 12 meses a 2 años	38	0787	0797	48.000	48.000	246.000	0817	4.676.000	0827	4.922.000	9.279.000	1857
Más de 2 años	35	0788	0798	230.000	230.000	771.000	0818	4.629.000	0828	5.600.000	9.194.000	1858
Total	0779	1.051.000	1.051.000	306.000	306.000	1.367.000	33.473.000	0829	34.840.000	73.420.000	73.420.000	0829

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

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



CLASE 8.ª
IMPORTE PROTEGIDO



OM2132381

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

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		18/05/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido recuperación (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación (D)	
Ratios Merosidad (1)	0,850	0,868	0,904	0,922	0,940	0,976	0,984	1,048
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,869	0	0,923	0,941	0	0,985	1,049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,870	0,906	0,924	0,942	0	0,986	1,050
Préstamos Hipotecarios	0,853	0,871	0,907	0,925	0,943	0,978	0,987	1,051
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,872	0,908	0,926	0,944	0,980	0,988	1,052
Préstamos a Promotores	0,855	0,873	0,909	0,927	0,945	0,981	0,989	1,053
Préstamos a PYMES	0,856	0,874	0,910	0,928	0,946	0,982	1,000	1,054
Préstamos a Empresas	0,857	0,875	0,911	0,929	0,947	0,983	1,001	1,055
Préstamos Corporativos	0,858	0,876	0,912	0,930	0,948	0,984	1,002	1,056
Cédulas Territoriales	0,859	0,877	0,913	0,931	0,949	0,985	1,003	1,057
Bonos de Tesorería	0,860	0,878	0,914	0,932	0,950	0,986	1,004	1,058
Deuda Subordinada	0,861	0,879	0,915	0,933	0,951	0,987	1,005	1,059
Créditos AAPP	0,862	0,880	0,916	0,934	0,952	0,988	1,006	1,060
Préstamos al Consumo	0,863	0,881	0,917	0,935	0,953	0,989	1,007	1,061
Préstamos Automóvil	0,864	0,882	0,918	0,936	0,954	0,990	1,008	1,062
Arrendamiento Financiero	0,865	0,883	0,919	0,937	0,955	0,991	1,009	1,063
Cuentas a Cobrar	0,866	0,884	0,920	0,938	0,956	0,992	1,010	1,064
Derechos de Crédito Futuros	0,867	0,885	0,921	0,939	0,957	0,993	1,011	1,065
Bonos de Titulización								
Otros								

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

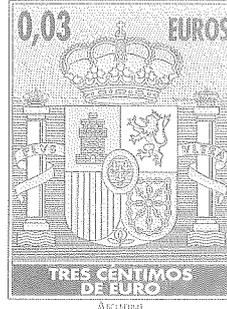
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folioleto protegidas en el estado 5.4).

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos 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 período, 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



0M2132382

S.06.1	
SOL LION, FTA	
0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2013	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

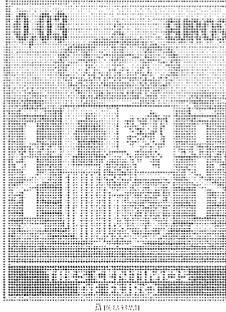
Vida Residual de los activos cedidos, al Fondo (1)	31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		19/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	426	1.509.000	1320	255	1330	1.046.000	1340	28	1350	147.000
Entre 1 y 2 años	555	5.421.000	1321	450	1331	4.447.000	1341	70	1351	759.000
Entre 2 y 3 años	554	8.921.000	1322	575	1332	9.290.000	1342	109	1352	1.992.000
Entre 3 y 5 años	1.123	28.190.000	1323	1.143	1333	29.294.000	1343	489	1353	13.914.000
Entre 5 y 10 años	4.190	187.759.000	1324	4.042	1334	187.481.000	1344	2.884	1354	138.111.000
Superior a 10 años	25.557	2.713.018.000	1325	26.966	1335	2.990.280.000	1345	35.119	1355	4.344.077.000
Total	32.405	2.944.818.000	1326	33.431	1336	3.211.846.000	1346	38.709	1356	4.500.000.000
Vida residual media ponderada (años)	19,22		19,57	20,04			19,57	23,3		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2013	Situación cierre anual anterior	31/12/2012	Situación inicial	19/05/2009
Antigüedad media ponderada	Años	7,4	Años	6,41	Años	2,83
		0630		0632		0634



CLASE 8.ª



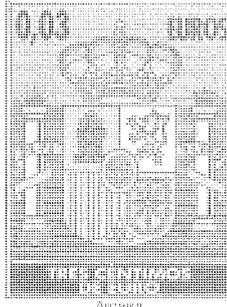
OM2132383

		Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación Inicial			
		31/12/2013				31/12/2012				18/02/2009			
Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	
SERIE A	500	85.000	2.613.034.000	4,81	43.200	71.000	3.885.346.000	4,74	43.200	100.000	4.320.000.000	6,37	
SERIE B	500	100.000	60.000.000	9,82	900	100.000	90.000.000	8,12	900	100.000	90.000.000	10,78	
SERIE C	500	100.000	60.000.000	9,82	900	100.000	60.000.000	6,12	860	100.000	90.000.000	10,78	
Total	1.500	45.000	2.963.064.000		72496	45.000	3.255.346.000		28693	45.000	4.500.000.000		

(1) Importe en miles. En caso de ser estimado se indicará en los datos estadísticos los métodos de la medición.
 (2) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la serie (SERIE) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se relevará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª
IMPORTE NOMINAL



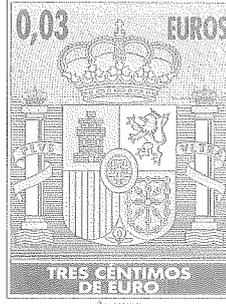
OM2132384

S.052	
Denominación del fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.
Estados Agregados:	31/12/2013
Período de la declaración:	SOL LION, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación referencial (2) Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de Intereses: Días acumulados (6)	Intereses Impagados	Intereses acumulados (8)	Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro	
							Principales no vencidos	Principales impagados	Total pendientes (7)		
ES0317104000	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,35	0,567	350	1.595.000	0	0	0	0
ES0317104018	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,8	1,017	350	92.000	0	0	0	0
ES0317104026	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	1,467	350	132.000	0	0	0	0
Total							1.819.000	0	0	1.819.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0
							90.712.000	0	0	90.712.000	0
							2.814.655.000	0	0	2.814.655.000	0
							90.092.000	0	0	90.092.000	0



CLASE 8.ª



0M2132385

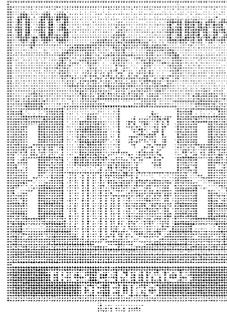
S.05.2	
Denominación del fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	SOL LION, FTA

Denominación	Situación Actual				01/07/2013 - 31/12/2013				Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Serie	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	
55031710400	23/05/2047	272.282.000	1.506.937.000	16.895.000	191.508.000	283.107.000	1.234.655.000	40.853.000	174.613.000	1.530.000	5.689.000	
55031710401	23/05/2047	0	0	925.000	6.614.000	0	0	1.942.000	7.130.000	0	0	
55031710402	23/05/2047	0	0	1.338.000	8.468.000	0	0	0	0	0	0	
Total		7305	272.282.000	7315	506.937.000	7345	293.107.000	7355	234.655.000	7355	44.325.000	
											7375	
											187.432.000	

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



CLASE 8.^a



0M2132386

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último	Agencia de calificación	Situación calificación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
:S031710400	SERIE A	08/06/2012	FCH	AA-	AA-	3970
:S031710400	SERIE A	11/10/2012	SYP	AA-	AA-	AAA
:S031710401	SERIE B	18/07/2010	FCH	A-	A-	A
:S031710401	SERIE B	18/05/2009	SYP	A	A	A
:S031710402	SERIE C	19/07/2010	FCH	BBB-	BBB-	BBB-
:S031710402	SERIE C	19/07/2011	SYP	A-	A-	BBB

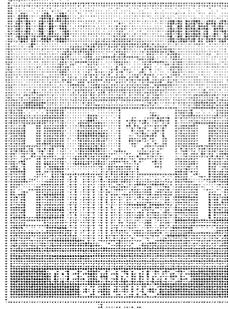
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación 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 SIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas



CLASE 8.ª

0M2132387



SUR.4

Denominación del Fondo: SCLION, I.T.A.
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
 Denominación de la gestora: Estado agregado
 Estado agregado: 31/12/2013

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	15.722.000	13.896.000	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
2. Activos Morosos por otras razones	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL MOROSOS	15.722.000	13.896.000	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	8.846.000	7.434.000	0	0	0	0	0	0
4. Activos Fallidos por otras razones, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL FALLIDOS	8.846.000	7.434.000	0	0	0	0	0	0

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cruzados, fallidos subyacentes, etc) respecto a los que se establezcan algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define 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
0,681	0,682	0,683	0,684

TRIGGERS (3)

Amortización acumulada: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE B: E60317104016	4	3,01	0,680	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE B: E60317104018	2	68,24	0,682	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE B: E60317104020	10	68,24	0,682	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE C: E60317104022	4,4	3,01	2,66	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE C: E60317104024	1	0,41	0,43	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE C: E60317104026	10	68,24	66,52	4.3.2.2. Nota de Valores

Diferimiento/postergamiento Intereses: series (5)

SERIE C: E60317104028	SERIE B: E60317104016
0,596	0,598
7,3	0,24
10	0,24

No reducción del Fondo de Reserva (6)

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
0,512	0,512	0,512	0,512
2,69	3,4.2.2. Módulo Adicional	2,69	3,4.2.2. Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
0,513	0,513	0,513	0,513

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

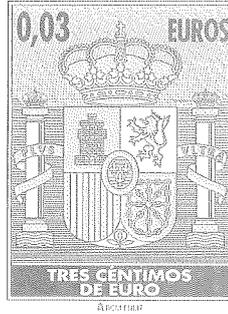
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen los límites de amortización de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

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

(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 definido.



CLASE 8.^a

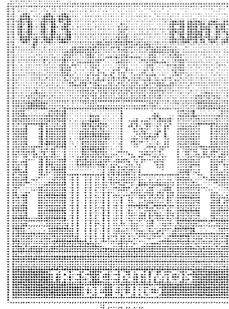


0M2132388

S.06
Denominat SOL LION, FTA Denominat 0 Denominat Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados aç Período: 3/1/2/2013
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_SOL_LION_Co_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.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M2132389

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

SOL-LION, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 18 de mayo de 2009, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (21 de mayo de 2009). Actúa como Agente Financiero del Fondo ING Direct, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió cuarenta y cinco mil (45.000) Bonos de Titulización Hipotecaria por un importe total de la emisión de cuatro mil quinientos millones de euros (4.500.000.000,00) distribuidas en tres Series.

Los Bonos se agruparán en tres Series (A, B y C), de la siguiente forma:

- **Serie A:** está constituida por 43.200 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,35%.
- **Serie B:** está constituida por 900 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,80%.
- **Serie C:** está constituida por 900 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1,25%.

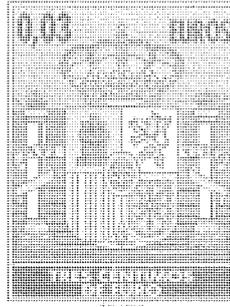
El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el “**Préstamo Subordinado**”) por un importe máximo de cinco millones quinientos mil (5.500.000,00 €) euros.

La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará en dos disposiciones:

- (i) La primera disposición, por un importe de quinientos mil (500.000 €) euros, tendrá lugar en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.



CLASE 8.ª



0M2132390

- (iii) La segunda disposición, por un importe máximo de cinco millones (5.000.000 €) euros, tuvo lugar el segundo (2º) Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. El importe definitivo de la segunda disposición lo determinó la Sociedad Gestora antes del segundo (2º) Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.

El Fondo de Reserva constituido en la Fecha de Desembolso (21 de mayo de 2009) con cargo a la emisión del Préstamo Participativo, por un importe de ochenta y dos mil ciento treinta y seis cuatrocientos setenta y seis euros con ochenta céntimos (82.136.476,80 €).

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será, en cada Fecha de Pago, la menor de las siguientes cantidades:

- Sesenta y siete millones quinientos mil (82.136.476,80) euros.
- El 4% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B y C.

No obstante, no podrá reducirse el Nivel Requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una Fecha de Pago, concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados no Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 2% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Certificados no Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la Fecha de Constitución del Fondo.

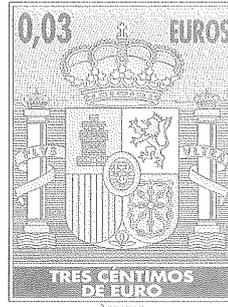
El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a cuarenta y un millones setenta y tres mil setecientos cincuenta euros (41.073.750,00 €).

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap entre el Fondo y el Cedente. Las fechas de liquidación del Swap coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, determinándose las cantidades a pagar por cada una de las partes conforme a lo establecido en dicho contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de los Certificados Hipotecarios con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 23 de febrero, 23 de mayo, 23 de agosto y 23 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 24 de agosto de 2009.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8410



0M2132391

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.

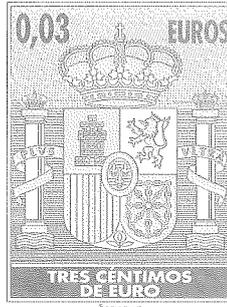
Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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

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



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



OM2132392

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.

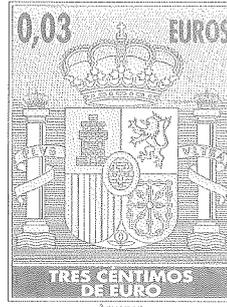
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3.20%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 23/02/2029, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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



CLASE 8.ª



0M2132393

SOL-LION FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

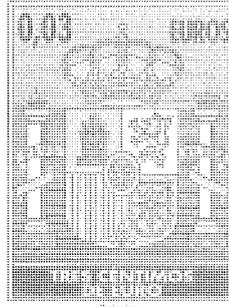
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2014

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	2.681.267.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	2.682.564.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.817.436.000
4 Vida residual (meses):	221
5 Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,29%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	0,25%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,40%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	9.687.000
10. Tipo medio cartera:	0,94%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,41%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0317104000	2.551.200.000	59.000
b) ES0317104018	90.000.000	100.000
c) ES0317104026	90.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0317104000		59,00%
b) ES0317104018		100,00%
c) ES0317104026		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		1.334.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0317104000		0,431%
b) ES0317104018		0,881%
c) ES0317104026		1,331%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0317104000	261.864.000	16.477.000
b) ES0317104018	0	958.000
c) ES0317104026	0	1.367.000



0M2132394

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	106.052.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	82.136.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2014	12.269.000
--------------------------------------	------------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	116.000
2. Variación 2014	-9,38%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0317104000	SERIE A	FCH	AA+ sf	
ES0317104000	SERIE A	SYP	AA sf	AAA sf
ES0317104018	SERIE B	FCH	A sf	
ES0317104018	SERIE B	SYP	A+ sf	A sf
ES0317104026	SERIE C	FCH	BBB sf	
ES0317104026	SERIE C	SYP	BBB sf	BBB sf

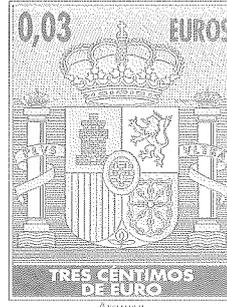
VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal		SERIE A	2.551.200.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:	2.671.922.000,00	SERIE B	90.000.000
Saldo Nominal		SERIE C	90.000.000
Pendiente de Cobro Fallido*:	10.642.000,00		
TOTAL:	2.682.564.000,00	TOTAL:	2.731.200.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.^a
RENTA VARIABLE DE CAPITAL FIJO



0M2132395

IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,20%
- Tasa de Fallidos:	0,12%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,48%
- Tasa de Impago >90 días:	0,42%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	12,92%

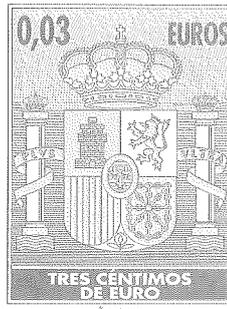
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

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

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 18 meses, 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 Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el decimoséptimo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecarias.

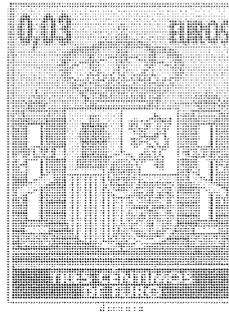


OM2132398

CLASE 8.^a
NO SUJETA A IVA

Serie-A

TAA						
4,00%		3,20%		8,00%		
FECHA	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		40,30 €	(*)	40,30 €	(*)	40,30 €
23/02/2015	1.889,18 €	24,04 €	1.846,80 €	24,04 €	2.106,32 €	24,04 €
25/05/2015	1.509,90 €	62,28 €	1.386,77 €	62,33 €	2.135,44 €	62,04 €
24/08/2015	1.484,14 €	60,64 €	1.366,91 €	60,82 €	2.071,96 €	59,72 €
23/11/2015	1.458,20 €	59,02 €	1.346,71 €	59,33 €	2.009,67 €	57,46 €
23/02/2016	1.432,05 €	58,06 €	1.326,17 €	58,50 €	1.948,53 €	55,88 €
23/05/2016	1.406,95 €	55,26 €	1.306,53 €	55,80 €	1.889,72 €	52,56 €
23/08/2016	1.382,92 €	54,93 €	1.287,85 €	55,60 €	1.683,60 €	51,65 €
23/11/2016	1.358,65 €	53,41 €	1.268,78 €	54,18 €	1.632,60 €	49,80 €
23/02/2017	1.226,48 €	51,92 €	1.250,11 €	52,78 €	1.583,14 €	48,00 €
23/05/2017	1.205,38 €	48,92 €	1.131,12 €	49,73 €	1.535,41 €	44,75 €
23/08/2017	1.184,53 €	49,24 €	1.114,73 €	50,16 €	1.488,95 €	44,56 €
23/11/2017	1.163,51 €	47,93 €	1.098,05 €	48,93 €	1.443,34 €	42,92 €
23/02/2018	1.142,78 €	46,65 €	1.081,54 €	47,72 €	1.398,98 €	41,33 €
23/05/2018	1.122,37 €	43,91 €	1.065,26 €	45,01 €	1.355,87 €	38,50 €
23/08/2018	1.102,74 €	44,16 €	1.049,65 €	45,36 €	1.314,37 €	38,30 €
23/11/2018	1.083,90 €	42,94 €	1.034,75 €	44,20 €	1.274,44 €	36,85 €
25/02/2019	1.064,69 €	42,65 €	1.019,37 €	44,00 €	1.235,08 €	36,22 €
23/05/2019	1.045,40 €	38,37 €	1.003,78 €	39,66 €	1.196,50 €	32,24 €
23/08/2019	1.026,39 €	39,42 €	988,38 €	40,83 €	1.159,01 €	32,77 €
25/11/2019	1.006,96 €	39,12 €	972,43 €	40,61 €	1.122,00 €	32,18 €
24/02/2020	987,77 €	36,78 €	956,62 €	38,25 €	1.086,00 €	29,93 €
25/05/2020	968,00 €	35,70 €	940,09 €	37,21 €	1.050,34 €	28,75 €
24/08/2020	948,55 €	34,65 €	923,79 €	36,18 €	1.015,74 €	27,60 €
23/11/2020	928,32 €	33,61 €	906,54 €	35,18 €	981,29 €	26,48 €
23/02/2021	909,04 €	32,96 €	890,18 €	34,57 €	948,37 €	25,70 €
24/05/2021	889,67 €	31,27 €	873,62 €	32,86 €	916,13 €	24,12 €
23/08/2021	871,34 €	30,64 €	858,03 €	32,27 €	885,40 €	23,39 €
23/11/2021	853,98 €	30,02 €	843,33 €	31,68 €	856,07 €	22,68 €
23/02/2022	837,26 €	29,08 €	829,26 €	30,75 €	827,91 €	21,73 €
23/05/2022	820,19 €	27,24 €	814,70 €	28,86 €	800,10 €	20,14 €
23/08/2022	803,41 €	27,25 €	800,34 €	28,94 €	773,14 €	19,94 €
23/11/2022	786,52 €	26,37 €	785,76 €	28,06 €	746,71 €	19,09 €
23/02/2023	769,79 €	25,50 €	771,26 €	27,19 €	720,99 €	18,27 €
23/05/2023	753,48 €	23,85 €	757,10 €	25,48 €	696,15 €	16,90 €
23/08/2023	738,25 €	23,83 €	744,00 €	25,51 €	672,62 €	16,70 €
23/11/2023	723,44 €	23,01 €	731,28 €	24,69 €	649,92 €	15,96 €
23/02/2024	709,19 €	22,22 €	719,06 €	23,88 €	628,11 €	15,25 €
23/05/2024	693,86 €	20,97 €	705,57 €	22,59 €	606,06 €	14,24 €
23/08/2024	678,91 €	20,67 €	692,42 €	22,31 €	584,78 €	13,89 €
25/11/2024	663,47 €	20,36 €	678,64 €	22,02 €	563,66 €	13,53 €
24/02/2025	647,69 €	18,98 €	664,40 €	20,58 €	542,81 €	12,49 €
23/05/2025	631,96 €	17,67 €	650,11 €	19,20 €	522,47 €	11,50 €
25/08/2025	616,44 €	18,17 €	635,97 €	19,78 €	502,75 €	11,70 €
24/11/2025	600,20 €	16,92 €	620,82 €	16,45 €	9.893,11 €	10,78 €

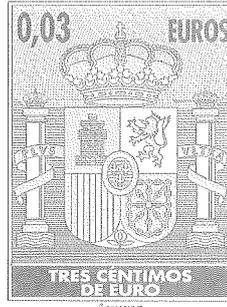


0M2132399

CLASE 8.^a
REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL

Serie-A

TAA						
	4,00%		3,20%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2026	583,50 €	16,26 €	605,28 €	17,78 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	566,50 €	15,63 €	589,21 €	17,12 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	551,03 €	15,01 €	574,70 €	16,48 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	536,73 €	14,41 €	561,39 €	15,85 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2027	522,88 €	13,98 €	548,48 €	15,41 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	508,65 €	13,11 €	535,07 €	14,48 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	494,57 €	12,70 €	521,74 €	14,06 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2027	481,02 €	12,30 €	508,89 €	13,64 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2028	467,85 €	11,77 €	496,39 €	13,08 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2028	454,83 €	11,01 €	483,97 €	12,26 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2028	9.760,17 €	10,75 €	473,54 €	12,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2028	0,00 €	0,00 €	454,14 €	11,48 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2029	0,00 €	0,00 €	9.954,08 €	10,96 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

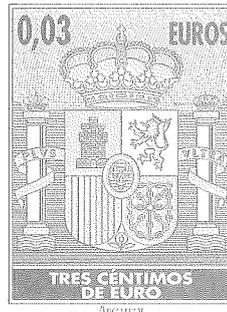


0M2132400

CLASE 8.^a
Régimen de Transparencia

Serie-A

TAA						
	4,00%		3,20%		8,00%	
FECHA	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	59.055,56 €		59.055,56 €		59.055,56 €	

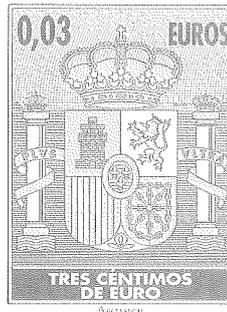


OM2132401

CLASE 8.^a

Serie-B

TAA						
4,00%		3,20%		8,00%		
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		139,49 €	(*)	139,49 €	(*)	139,49 €
23/02/2015	0,00 €	83,21 €	0,00 €	83,21 €	0,00 €	83,21 €
25/05/2015	0,00 €	222,70 €	0,00 €	222,70 €	0,00 €	222,70 €
24/08/2015	0,00 €	222,70 €	0,00 €	222,70 €	0,00 €	222,70 €
23/11/2015	0,00 €	222,70 €	0,00 €	222,70 €	0,00 €	222,70 €
23/02/2016	0,00 €	225,14 €	0,00 €	225,14 €	0,00 €	225,14 €
23/05/2016	0,00 €	220,25 €	0,00 €	220,25 €	0,00 €	220,25 €
23/08/2016	0,00 €	225,14 €	0,00 €	225,14 €	3.590,23 €	225,14 €
23/11/2016	0,00 €	225,14 €	0,00 €	225,14 €	3.481,47 €	217,06 €
23/02/2017	2.602,13 €	225,14 €	0,00 €	225,14 €	3.376,00 €	209,22 €
23/05/2017	2.557,36 €	212,14 €	2.423,71 €	217,80 €	3.274,23 €	195,05 €
23/08/2017	2.513,13 €	213,53 €	2.388,60 €	219,69 €	3.175,14 €	194,25 €
23/11/2017	2.468,53 €	207,87 €	2.352,85 €	214,31 €	3.077,88 €	187,10 €
23/02/2018	2.424,55 €	202,31 €	2.317,48 €	209,01 €	2.983,28 €	180,17 €
23/05/2018	2.381,26 €	190,43 €	2.282,59 €	197,15 €	2.891,36 €	167,80 €
23/08/2018	2.339,60 €	191,49 €	2.249,14 €	198,66 €	2.802,85 €	166,95 €
23/11/2018	2.299,63 €	186,22 €	2.217,21 €	193,59 €	2.717,72 €	160,84 €
25/02/2019	2.258,89 €	184,98 €	2.184,25 €	192,70 €	2.633,78 €	157,88 €
23/05/2019	2.217,95 €	166,40 €	2.150,85 €	173,70 €	2.551,51 €	140,51 €
23/08/2019	2.177,63 €	170,97 €	2.117,86 €	178,84 €	2.471,57 €	142,84 €
25/11/2019	2.136,39 €	169,68 €	2.083,67 €	177,86 €	2.392,63 €	140,26 €
24/02/2020	2.095,68 €	159,50 €	2.049,79 €	167,54 €	2.315,86 €	130,46 €
25/05/2020	2.053,74 €	154,84 €	2.014,39 €	162,97 €	2.239,83 €	125,30 €
24/08/2020	2.012,48 €	150,26 €	1.979,45 €	158,49 €	2.166,03 €	120,31 €
23/11/2020	1.969,54 €	145,78 €	1.942,49 €	154,08 €	2.092,58 €	115,49 €
23/02/2021	1.928,65 €	142,95 €	1.907,45 €	151,40 €	2.022,38 €	112,05 €
24/05/2021	1.887,56 €	135,59 €	1.871,95 €	143,91 €	1.953,62 €	105,16 €
23/08/2021	1.848,66 €	132,90 €	1.838,54 €	141,34 €	1.888,08 €	101,97 €
23/11/2021	1.811,78 €	130,19 €	1.807,06 €	138,75 €	1.825,55 €	98,84 €
23/02/2022	1.776,35 €	126,11 €	1.776,90 €	134,68 €	1.765,49 €	94,73 €
23/05/2022	1.740,14 €	118,13 €	1.745,69 €	126,42 €	1.706,20 €	87,80 €
23/08/2022	1.704,55 €	118,20 €	1.714,94 €	126,75 €	1.648,71 €	86,92 €
23/11/2022	1.668,70 €	114,36 €	1.683,69 €	122,89 €	1.592,33 €	83,20 €
23/02/2023	1.633,22 €	110,60 €	1.652,63 €	119,10 €	1.537,49 €	79,62 €
23/05/2023	1.598,60 €	103,44 €	1.622,28 €	111,62 €	1.484,51 €	73,67 €
23/08/2023	1.566,28 €	103,33 €	1.594,21 €	111,73 €	1.434,35 €	72,82 €
23/11/2023	1.534,88 €	99,80 €	1.566,94 €	108,14 €	1.385,94 €	69,59 €
23/02/2024	1.504,65 €	96,34 €	1.540,76 €	104,61 €	1.339,43 €	66,47 €
23/05/2024	1.472,11 €	90,94 €	1.511,87 €	98,94 €	1.292,41 €	62,07 €
23/08/2024	1.440,39 €	89,64 €	1.483,68 €	97,74 €	1.247,02 €	60,54 €
25/11/2024	1.407,64 €	88,28 €	1.454,16 €	96,45 €	1.201,98 €	58,99 €
24/02/2025	1.374,17 €	82,33 €	1.423,65 €	90,13 €	1.157,52 €	54,43 €
23/05/2025	1.340,78 €	76,85 €	1.393,03 €	84,09 €	1.114,15 €	50,14 €
25/08/2025	1.307,87 €	78,79 €	1.362,72 €	86,62 €	1.072,10 €	51,00 €
24/11/2025	1.273,40 €	73,37 €	1.330,48 €	80,82 €	21.096,79 €	46,98 €

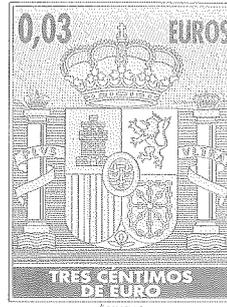


OM2132402

CLASE 8.^a
820 990433 0000000000

Serie-B

TAA						
	4,00%		3,20%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2026	1.237,98 €	70,53 €	1.296,97 €	77,86 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	1.201,91 €	67,77 €	1.262,52 €	74,97 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	1.169,07 €	65,10 €	1.231,43 €	72,16 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	1.138,74 €	62,49 €	1.202,91 €	69,42 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2027	1.109,36 €	60,62 €	1.175,27 €	67,47 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	1.079,16 €	56,86 €	1.146,52 €	63,42 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	1.049,30 €	55,08 €	1.117,96 €	61,57 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2027	1.020,54 €	53,33 €	1.090,43 €	59,73 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2028	992,60 €	51,03 €	1.063,64 €	57,27 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2028	964,97 €	47,73 €	1.037,03 €	53,69 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2028	20.707,50 €	46,62 €	1.014,68 €	52,55 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2028	0,00 €	0,00 €	994,54 €	50,26 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2029	0,00 €	0,00 €	21.329,14 €	48,02 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

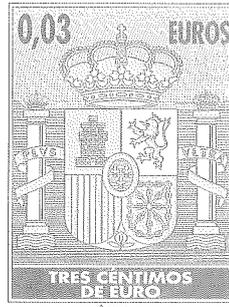


0M2132403

CLASE 8.^a
TINERÍA DE MONEDAS

Serie-B

TAA						
	4,00%		3,20%		8,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

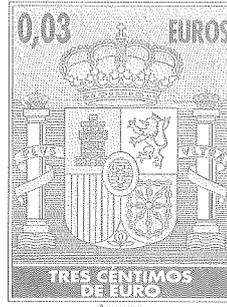


OM2132404

CLASE 8ª

Serie-C

TAA						
4,00%		3,20%		8,00%		
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		210,74 €	(*)	210,74 €	(*)	210,74 €
23/02/2015	0,00 €	125,71 €	0,00 €	125,71 €	0,00 €	125,71 €
25/05/2015	0,00 €	336,45 €	0,00 €	336,45 €	0,00 €	336,45 €
24/08/2015	0,00 €	336,45 €	0,00 €	336,45 €	0,00 €	336,45 €
23/11/2015	0,00 €	336,45 €	0,00 €	336,45 €	0,00 €	336,45 €
23/02/2016	0,00 €	340,14 €	0,00 €	340,14 €	0,00 €	340,14 €
23/05/2016	0,00 €	332,75 €	0,00 €	332,75 €	0,00 €	332,75 €
23/08/2016	0,00 €	340,14 €	0,00 €	340,14 €	3.590,23 €	340,14 €
23/11/2016	0,00 €	340,14 €	0,00 €	340,14 €	3.481,47 €	327,93 €
23/02/2017	2.602,13 €	340,14 €	0,00 €	340,14 €	3.376,00 €	316,09 €
23/05/2017	2.557,36 €	320,49 €	2.423,71 €	329,05 €	3.274,23 €	294,67 €
23/08/2017	2.513,13 €	322,59 €	2.388,60 €	331,90 €	3.175,14 €	293,47 €
23/11/2017	2.468,53 €	314,05 €	2.352,85 €	323,78 €	3.077,88 €	282,67 €
23/02/2018	2.424,55 €	305,65 €	2.317,48 €	315,77 €	2.983,28 €	272,20 €
23/05/2018	2.381,26 €	287,70 €	2.282,59 €	297,85 €	2.891,36 €	253,51 €
23/08/2018	2.339,60 €	289,30 €	2.249,14 €	300,13 €	2.802,85 €	252,22 €
23/11/2018	2.299,63 €	281,35 €	2.217,21 €	292,48 €	2.717,72 €	242,68 €
25/02/2019	2.258,89 €	279,47 €	2.184,25 €	291,13 €	2.633,78 €	238,52 €
23/05/2019	2.217,95 €	251,39 €	2.150,85 €	262,42 €	2.551,51 €	212,28 €
23/08/2019	2.177,63 €	258,30 €	2.117,86 €	270,19 €	2.471,57 €	215,80 €
25/11/2019	2.136,39 €	256,34 €	2.083,67 €	268,70 €	2.392,63 €	211,90 €
24/02/2020	2.095,68 €	240,97 €	2.049,79 €	253,12 €	2.315,86 €	197,09 €
25/05/2020	2.053,74 €	233,92 €	2.014,39 €	246,22 €	2.239,83 €	189,30 €
24/08/2020	2.012,48 €	227,01 €	1.979,45 €	239,44 €	2.166,03 €	181,76 €
23/11/2020	1.969,54 €	220,24 €	1.942,49 €	232,78 €	2.092,58 €	174,48 €
23/02/2021	1.928,65 €	215,96 €	1.907,45 €	228,73 €	2.022,38 €	169,28 €
24/05/2021	1.887,56 €	204,85 €	1.871,95 €	217,41 €	1.953,62 €	158,87 €
23/08/2021	1.848,66 €	200,78 €	1.838,54 €	213,53 €	1.888,08 €	154,06 €
23/11/2021	1.811,78 €	196,69 €	1.807,06 €	209,62 €	1.825,55 €	149,33 €
23/02/2022	1.776,35 €	190,53 €	1.776,90 €	203,48 €	1.765,49 €	143,12 €
23/05/2022	1.740,14 €	178,47 €	1.745,69 €	190,99 €	1.706,20 €	132,64 €
23/08/2022	1.704,55 €	178,57 €	1.714,94 €	191,49 €	1.648,71 €	131,31 €
23/11/2022	1.668,70 €	172,77 €	1.683,69 €	185,66 €	1.592,33 €	125,70 €
23/02/2023	1.633,22 €	167,10 €	1.652,63 €	179,93 €	1.537,49 €	120,29 €
23/05/2023	1.598,60 €	156,27 €	1.622,28 €	168,63 €	1.484,51 €	111,31 €
23/08/2023	1.566,28 €	156,10 €	1.594,21 €	168,80 €	1.434,35 €	110,01 €
23/11/2023	1.534,68 €	150,78 €	1.566,94 €	163,37 €	1.385,94 €	105,13 €
23/02/2024	1.504,65 €	145,56 €	1.540,76 €	158,04 €	1.339,43 €	100,42 €
23/05/2024	1.472,11 €	137,38 €	1.511,87 €	149,48 €	1.292,41 €	93,78 €
23/08/2024	1.440,39 €	135,43 €	1.483,68 €	147,66 €	1.247,02 €	91,46 €
25/11/2024	1.407,64 €	133,37 €	1.454,16 €	145,71 €	1.201,98 €	89,12 €
24/02/2025	1.374,17 €	124,38 €	1.423,65 €	136,17 €	1.157,52 €	82,23 €
23/05/2025	1.340,78 €	115,80 €	1.393,03 €	127,05 €	1.114,15 €	75,75 €
25/08/2025	1.307,87 €	119,04 €	1.362,72 €	130,87 €	1.072,10 €	77,05 €
24/11/2025	1.273,40 €	110,84 €	1.330,48 €	122,11 €	21.086,79 €	70,98 €

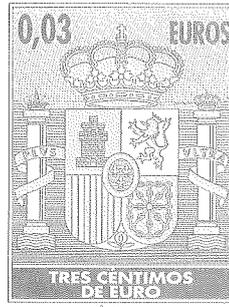


0M2132405

CLASE 8.^a

Serie-C

TAA						
4,00%		3,20%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2026	1.237,98 €	106,56 €	1.296,97 €	117,63 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	1.201,91 €	102,39 €	1.262,52 €	113,27 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	1.169,07 €	98,35 €	1.231,43 €	109,02 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	1.138,74 €	94,41 €	1.202,91 €	104,88 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2027	1.109,36 €	91,58 €	1.175,27 €	101,94 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	1.079,16 €	85,90 €	1.146,52 €	95,81 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	1.049,30 €	83,22 €	1.117,96 €	93,02 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2027	1.020,54 €	80,57 €	1.090,43 €	90,24 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2028	992,60 €	77,09 €	1.063,64 €	86,53 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2028	964,97 €	72,12 €	1.037,03 €	81,11 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2028	20.707,50 €	70,44 €	1.014,68 €	79,38 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2028	0,00 €	0,00 €	994,54 €	75,93 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2029	0,00 €	0,00 €	21.329,14 €	72,55 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2132406

CLASE 8.^a
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

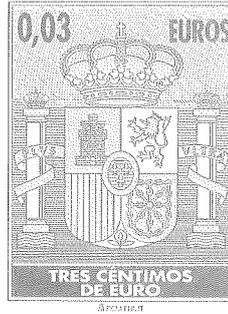
Serie-C

TAA						
	4,00%		3,20%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8ª

0M2132408



S.O.S.E.	
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	

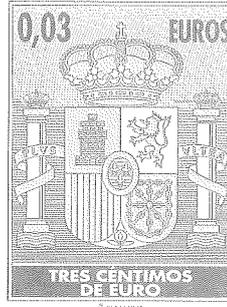
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		18/05/2009	
	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)
Andalucía	0400	6.165	0426	460.704.000	0452	6.412	0478	502.117.000	0504	7.635	0530	757.747.000
Aragón	0401	320	0427	23.937.000	0453	336	0479	26.846.000	0505	408	0531	42.201.000
Asturias	0402	381	0428	24.879.000	0454	396	0480	27.719.000	0506	478	0532	44.264.000
Baleares	0403	599	0429	57.709.000	0455	615	0481	63.236.000	0507	728	0533	92.532.000
Canarias	0404	844	0430	70.126.000	0456	860	0482	75.549.000	0508	1.005	0534	109.066.000
Canabria	0405	273	0431	19.693.000	0457	287	0483	21.959.000	0509	341	0535	34.409.000
Castilla León	0406	754	0432	51.919.000	0458	781	0484	58.099.000	0510	942	0536	93.273.000
Castilla La Mancha	0407	1.182	0433	96.090.000	0459	1.221	0485	106.753.000	0511	1.430	0537	159.270.000
Cataluña	0408	5.575	0434	567.111.000	0460	5.800	0486	620.410.000	0512	6.856	0538	924.455.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	314	0436	19.063.000	0462	332	0488	20.857.000	0514	409	0540	34.314.000
Galicia	0411	632	0437	40.833.000	0463	651	0489	45.010.000	0515	780	0541	70.805.000
Madrid	0412	9.255	0438	872.622.000	0464	9.651	0490	962.907.000	0516	11.794	0542	1.522.156.000
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	733	0440	59.963.000	0466	757	0492	64.887.000	0518	858	0544	91.710.000
Navarra	0415	69	0441	5.937.000	0467	78	0493	6.951.000	0519	95	0545	11.033.000
La Rioja	0416	57	0442	4.304.000	0468	59	0494	4.732.000	0520	68	0546	7.888.000
Comunidad Valenciana	0417	3.574	0443	271.350.000	0469	3.720	0495	298.155.000	0521	4.323	0547	441.377.000
Pais Vasco	0418	421	0444	34.327.000	0470	449	0496	38.636.000	0522	550	0548	64.199.000
Total España	0419	31.148	0445	2.682.565.000	0471	32.405	0497	2.944.818.000	0523	38.700	0549	4.499.999.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0499	0	0526	0	0552	0
Total General	0423	31.148	0450	2.682.565.000	0475	32.405	0501	2.944.818.000	0527	38.700	0553	4.499.999.000

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



CLASE 8.ª



0M2132410

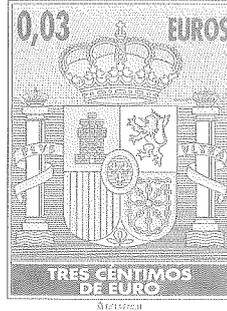
6.963	
Denominación del Fondo: SOL LBN, FFA	
Denominación de la Compañía: 0	
Denominación de la Gestora: Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	

		Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		Situación Inicial		18/05/2009	
Importe pendiente activos titulados/Valor garantía	(1)	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%	1180	1.464.641,000	1131	1.464.641,000	1130	1.464.641,000	1140	15.343	1130	1.170.297,000
40%	40%	1101	1.086.643,000	1111	1.086.643,000	1131	1.170.897,000	1141	12.155	1131	1.331.714,000
40%	80%	1102	462.467,000	1112	462.467,000	1132	688.737,000	1142	10.010	1132	1.358.842,000
80%	100%	1103	6.780,000	1113	6.780,000	1133	17.071,000	1143	1.192	1133	239.153,000
100%	120%	1104	0	1114	0	1134	0	1144	0	1134	0
120%	140%	1105	0	1115	0	1135	0	1145	0	1135	0
140%	160%	1106	0	1116	0	1136	0	1146	0	1136	0
superior al 160%		1107	0	1117	0	1137	0	1147	0	1137	0
Total		1108	2.622.565,000	1118	2.622.565,000	1138	2.944.816,000	1148	38.700	1138	4.500.000,000
Media ponderada (%)			47,73		47,73		44,62		11,59		51,21

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



CLASE 8.^a



OM2132411

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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

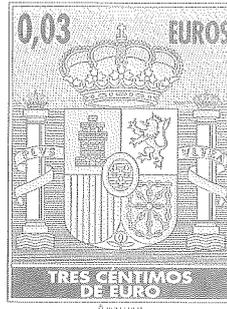
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EURIBOR	1400	1.410	0,4	0,94
TIPO FIJO	31.125	2.660.835.000	0,14	2,42
Total	1405	31.148.1415	2.682.564.000	1,485
			0,4	0,94

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

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



CLASE 8.ª



OM2132412

SOL LION, FTA		Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación inicial		18/05/2009	
Superior al 10%	Inferior al 1%	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
	18 - 1,49%	1501	1521	1501	1.801.414,000	1502	1.801.414,000	1502	1.242.351,000	1504	1.242.351,000	1504	1.242.351,000
	1,5% - 1,99%	1502	1522	870.924,000	1502	870.924,000	1502	1.674.326,000	1504	1.674.326,000	1504	1.674.326,000	
	2% - 2,49%	1503	1523	6.264,000	1503	6.264,000	1503	13.219,000	1504	13.219,000	1504	13.219,000	
	2,5% - 2,99%	1504	1524	1.661,000	1504	1.661,000	1504	5.827,000	1505	5.827,000	1505	5.827,000	
	3% - 3,49%	1505	1525	779,000	1505	779,000	1505	2.346,000	1506	2.346,000	1506	2.346,000	
	3,5% - 3,99%	1506	1526	1.262,000	1506	1.262,000	1506	4.827,000	1507	4.827,000	1507	4.827,000	
	4% - 4,49%	1507	1527	21,000	1507	21,000	1507	1.321,000	1508	1.321,000	1508	1.321,000	
	4,5% - 4,99%	1508	1528	40,000	1508	40,000	1508	0	1509	0	1509	0	
	5% - 5,49%	1509	1529	0	1509	0	1509	0	1510	0	1510	0	
	5,5% - 5,99%	1510	1530	0	1510	0	1510	0	1511	0	1511	0	
	6% - 6,49%	1511	1531	0	1511	0	1511	0	1512	0	1512	0	
	6,5% - 6,99%	1512	1532	0	1512	0	1512	0	1513	0	1513	0	
	7% - 7,49%	1513	1533	0	1513	0	1513	0	1514	0	1514	0	
	7,5% - 7,99%	1514	1534	0	1514	0	1514	0	1515	0	1515	0	
	8% - 8,49%	1515	1535	0	1515	0	1515	0	1516	0	1516	0	
	8,5% - 8,99%	1516	1536	0	1516	0	1516	0	1517	0	1517	0	
	9% - 9,49%	1517	1537	0	1517	0	1517	0	1518	0	1518	0	
	9,5% - 9,99%	1518	1538	0	1518	0	1518	0	1519	0	1519	0	
	Superior al 10%	1519	1539	0	1519	0	1519	0	1520	0	1520	0	
Total		1820	1541	31.148	2.682.566,000	1820	2.682.566,000	1820	2.944.817,000	1820	2.944.817,000	1820	4.506.002,000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)					0,94		0,94		1,04		1,04		1,82
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)					0,02		0,02		0,06		0,06		0,87

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO E

Denominación del Fondo:

Denominación del Compartimento:

Estrategia de inversión:

Período:

31/12/2014

SOL LION, FTA

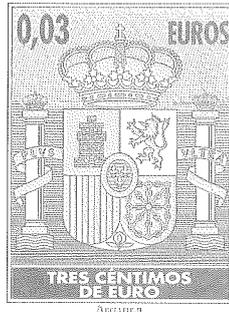
0

Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

31/12/2014



CLASE 8.^a



OM2132413

SUSE	
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	
Período:	

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CECIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	2000	31/12/2014	31/12/2013	18/05/2009	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,3	0,9	0,26	2009	2009
	2010	2026	2048	2050	2010	2008

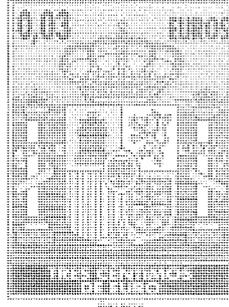
Sector: (1)

(1) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con los niveles de agregación



CLASE 8.^a



0M2132414

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

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual 31/12/2014		Situación Inicial 10/05/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros
Euro - EUR	3000	45.000	3170	45.000
EEUU Dólar - USD	3070	0	3160	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3190	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3200	0
Otras	3040	0	3210	0
Total	3060	45.000	3220	45.000

