

Informe de Auditoría Independiente

**FTPYME TDA 7, 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 FTPYME TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de FTPYME TDA 7, 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 FTPYME TDA 7, 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.

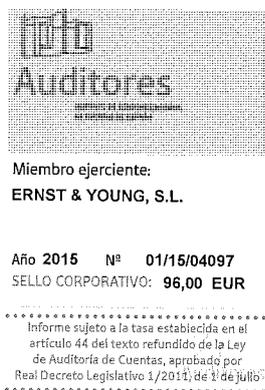
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

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 FTPYME TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

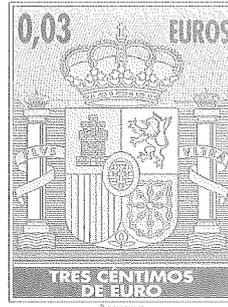


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

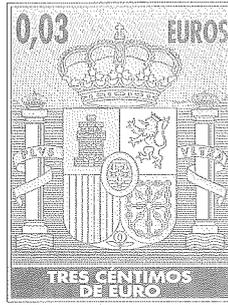


0M2117242

**FTPYME TDA 7,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



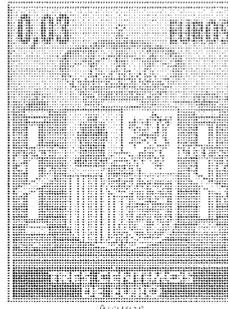
0M2117243

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
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2117244

FTPYME TDA 7, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		34.848	49.927
I. Activos financieros a largo plazo	6	34.848	49.927
Derechos de crédito		34.812	49.871
Préstamos a PYMES		31.736	45.399
Préstamos a empresas		403	435
Activos dudosos		3.951	5.938
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.278)	(1.901)
Derivados	10	36	56
Derivados de cobertura		36	56
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		17.531	14.185
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	5.638	7.999
Derechos de crédito		5.614	7.999
Préstamos a PYMES		5.076	7.287
Préstamos a empresas		35	79
Activos dudosos		755	1.733
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(340)	(1.244)
Intereses y gastos devengados no vencidos		45	64
Intereses vencidos e impagados		43	80
Derivados	10	23	-
Derivados de cobertura		23	-
Otros activos financieros		1	-
Otros		1	-
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	11.892	6.186
Tesorería		11.892	6.186
TOTAL ACTIVO		52.379	64.112



CLASE 8.^a
 DE VALORES



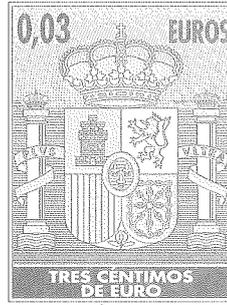
OM2117245

FTPYME TDA 7, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		44.180	53.089
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	44.180	53.089
Obligaciones y otros valores negociables		44.180	53.089
Series no subordinadas		3.942	14.204
Series subordinadas		41.800	41.800
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.562)	(2.915)
Deudas con entidades de crédito		-	-
Préstamo subordinado		432	432
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(432)	(432)
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		7.973	10.787
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	7.829	10.619
Obligaciones y otros valores negociables		7.829	10.618
Series no subordinadas		5.867	9.098
Intereses y gastos devengados		4	10
Intereses vencidos e impagados		1.958	1.510
Deudas con entidades de crédito		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(24)	(20)
Intereses vencidos e impagados		24	20
Derivados	10	-	1
Derivados de cobertura		-	1
VII. Ajustes por periodificaciones		144	168
Otros		144	168
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		226	236
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	226	236
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		52.379	64.112



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8401



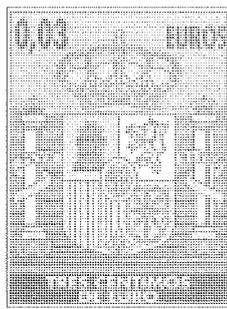
0M2117246

FTPYME TDA 7, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	1.610	2.034
Derechos de crédito	1.604	2.003
Otros activos financieros	6	31
2. Intereses y cargas asimilados	(869)	(932)
Obligaciones y otros valores negociables	(865)	(928)
Deudas con entidades de crédito	(4)	(4)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(824)	(1.128)
A) MARGEN DE INTERESES	(83)	(26)
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	(2)
Otros	(1)	(2)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(95)	(91)
Servicios exteriores	(45)	(41)
Servicios de profesionales independientes	(45)	(41)
Otros gastos de gestión corriente	(50)	(50)
Comisión de sociedad gestora	(23)	(22)
Comisión del agente financiero/pagos	(22)	(23)
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	1.528	2.726
Deterioro neto de derechos de crédito	1.528	2.726
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	(1.349)	(2.607)
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a
Escribir el número



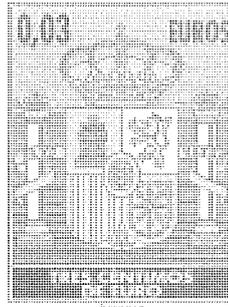
OM2117247

FTPyme TDA 7, 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		352	406
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		398	453
Intereses cobrados de los activos titulizados		1.661	2.080
Intereses pagados por valores de titulización		(430)	(489)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(838)	(1.172)
Intereses cobrados de inversiones financieras		5	34
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(45)	(46)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(23)	(23)
Comisiones pagadas al agente financiero		(22)	(23)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(1)	(1)
Otros		(1)	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		5.354	(95)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		5.405	(49)
Cobros por amortización de derechos de crédito		18.898	20.387
Pagos por amortización de valores de titulización		(13.493)	(20.436)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(51)	(46)
Otros deudores y acreedores		(51)	(46)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		5.706	311
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	6.186	5.875
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	11.892	6.186



CLASE 8.^a
Zona de Valoración



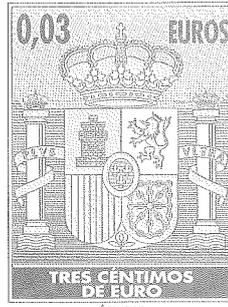
OM2117248

FTPYME TDA 7, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(834)	(1.181)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(834)	(1.181)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	824	1.128
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	10	53
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
Esp. 01/01/01/01/01/01



0M2117249

FTPYME TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

FTPYME TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 21 de diciembre de 2007, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito de 280.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 27 de diciembre de 2007.

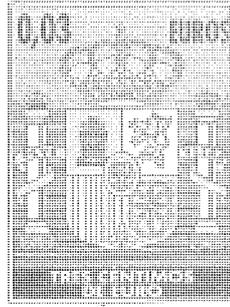
La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 20 de diciembre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de titulización por importe inicial de 290.400.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo, está integrado por certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco de Sabadell) sobre préstamos concedidos a pequeñas y medianas empresas que se distribuyen inicialmente entre préstamos hipotecarios un 45,66%, y préstamos no hipotecarios un 54,34%.

Los derechos de crédito fueron transferidos por Banco Guipuzcoano (actualmente Banco de Sabadell) al Fondo mediante la emisión de derechos de crédito, conforme a las características individuales de cada uno de los préstamos. El saldo inicial de los certificados de transmisión de hipoteca representó un importe total de 280.000.000 euros.

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



0M2117250

CLASE 8.^a
Año 2007. 1.º trimestre

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

b) Duración del Fondo

El período de actividad del Fondo se extenderá desde la fecha de constitución, 21 de diciembre de 2007, hasta la fecha de vencimiento legal, 27 de septiembre de 2040. El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los certificados de transmisión de hipoteca que agrupa. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 22 de junio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

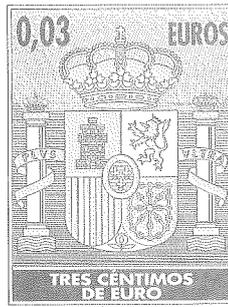
c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago, para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado insolvencia del Fondo, son:

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 (3) periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. El avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva; 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 agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M2117251

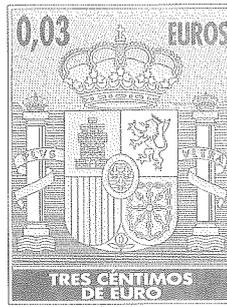
d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar por el Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1 y Serie A2 (CA)) y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición de aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A2 (CA) avalada.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (7^a) del presente orden de prelación de pagos.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (8^a) del presente orden de prelación de pagos.
6. Amortización de los bonos.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior. pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización del principal de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



0M2117252

14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
15. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen de intermediación financiera (remuneración variable de la entidad cedente), que se determina por la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (1) a (16) del Orden de Prelación de Pagos.

Otras reglas

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

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

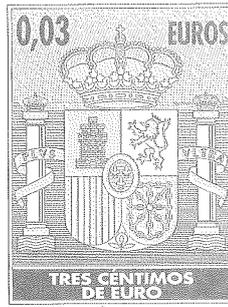
e) Gestión del Fondo

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

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 5.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.



CLASE 8.^a
L. 10.000.000.000.000



0M2117253

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente Financiero del Fondo

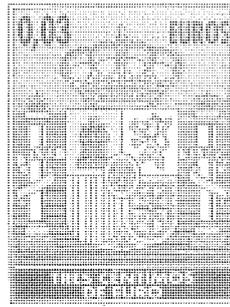
La Sociedad Gestora, al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo, realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "el ICO"), un contrato de agencia financiera, que encomienda el servicio financiero de la emisión de bonos que comprende las siguientes funciones:

- La guardia y custodia del título múltiple representativo de los derechos de crédito, depositándolo en el mismo.
- El mantenimiento de la denominada cuenta de tesorería.
- La agencia de pagos de la emisión de bonos.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente financiero, en este caso, el ICO.
- El agente de pagos recibe una comisión compuesta por; (i) un importe fijo de 5.150 euros, pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, que disminuirá a razón de 750 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las series de bonos hasta alcanzar los 4.400 euros trimestrales, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,00365% sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento de los certificados agrupados en el Fondo en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y S&P al ICO, con fecha 30 de julio de 2012 se procedió a sustituir al ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.



CLASE 8.ª
ECONOMÍA Y FINANZAS



0M2117254

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Calyon (actualmente Credit Agricole Corporate and Investment Bank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Banco Guipuzcoano (actualmente Banco de Sabadell) un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

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

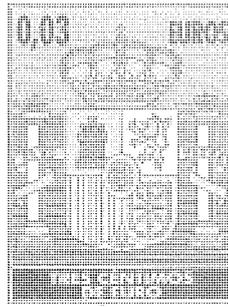
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 22 de junio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real 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
FOLIO 111 DE 111



0M2117255

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.

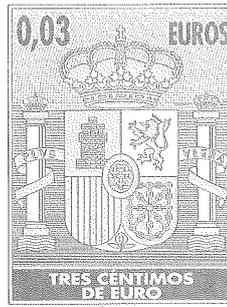
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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
Cuentas de Inversión



0M2117256

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

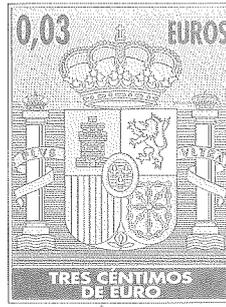
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

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
Escripciones de Timbre



0M2117257

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.

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. El vencimiento, tanto de los derechos de crédito como de los bonos, podría tener lugar en 2015.

No obstante dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de la hipótesis señalada en la Nota 9, los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a un año se han clasificado como no corrientes.

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

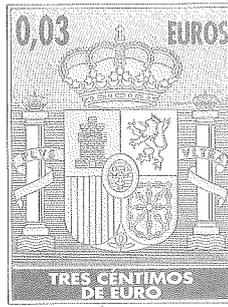
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

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.



CLASE 8.^a
CÓDIGO 800-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1



0M2117258

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.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

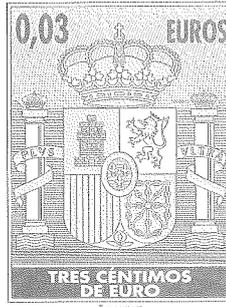
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



CLASE 8.ª
4. de 0000-00000000



0M2117259

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.

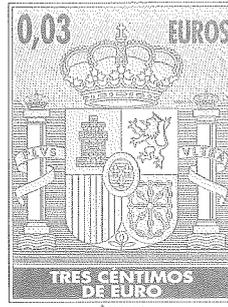
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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



0M2117260

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”.

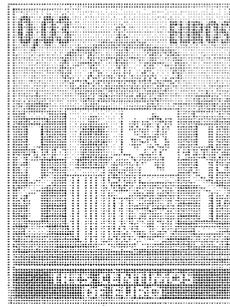
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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



0M2117261

CLASE 8.^a
AÑO 2011 - Nº 10000000

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
CON LICENCIA DE



OM2117262

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”.

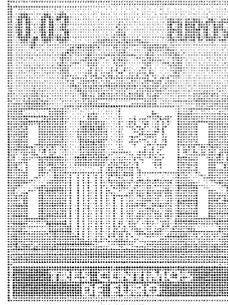
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- 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.
- 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.



CLASE 8.^a
Luz: 1000-00-10000000



OM2117263

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

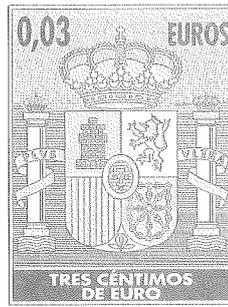
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

- **Derechos de crédito**

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 840



0M2117264

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

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

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

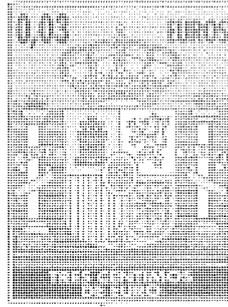
Cuando se renegocian o modifican las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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



CLASE 8.^a
E.C. 0001-074-0001



0M2117265

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

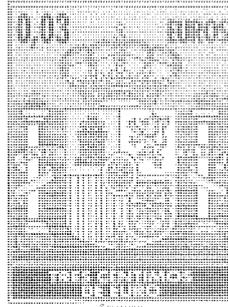
	<u>(%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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.

- 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%.



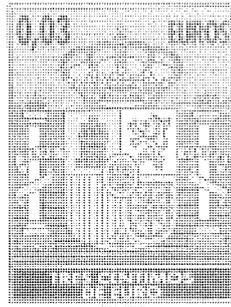
OM2117266

CLASE 8.ª
(Código de Clasificación)

- (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%.

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.



OM2117267

CLASE 8.^a
Banco de Chile S.A.

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.

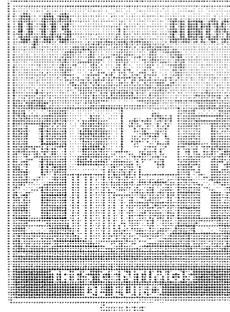
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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.



CLASE 8.ª



OM2117268

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.

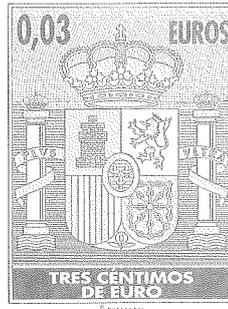
Desde su constitución la Sociedad Gestora contrató por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de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

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.^a
LOS FONDOS DE INVERSIÓN



0M2117269

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 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 del informe de gestión.

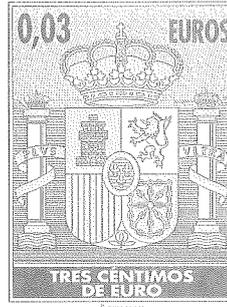
Riesgo de crédito

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.

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



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



OM2117270

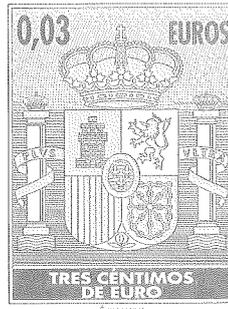
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, 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	40.426	57.870
Derivados	59	56
Otros activos financieros	1	-
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	11.892	6.186
Total	52.378	64.112



CLASE 8.^a
ACTIVO FINANCIERO



OM2117271

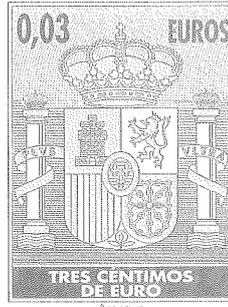
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	31.736	5.076	36.812
Préstamos a empresas	403	35	438
Activos dudosos	3.951	755	4.706
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.278)	(340)	(1.618)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	45	45
Intereses vencidos e impagados	-	43	43
	<u>34.812</u>	<u>5.614</u>	<u>40.426</u>
Derivados de cobertura	<u>36</u>	<u>23</u>	<u>59</u>
Otros activos financieros	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	45.399	7.287	52.686
Préstamos a empresas	435	79	514
Activos dudosos	5.938	1.733	7.671
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.901)	(1.244)	(3.145)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	64	64
Intereses vencidos e impagados	-	80	80
	<u>49.871</u>	<u>7.999</u>	<u>57.870</u>
Derivados de cobertura	<u>56</u>	<u>-</u>	<u>56</u>
Otros activos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.º
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



OM2117272

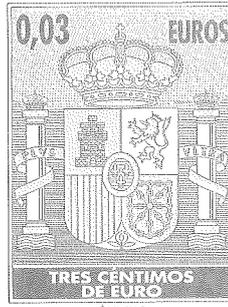
6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los derechos de crédito.
- La cesión de los derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca que se corresponden con dichos préstamos hipotecarios.
- Los certificados de transmisión de hipoteca se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad de los certificados de transmisión de hipoteca.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente de Financiero.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- El interés que devenga cada derecho de crédito cedido es el del tipo de interés nominal del préstamo personal o hipotecario del que representa cada derecho de crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2014 es del 2,81% (2013: 2,84%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del derecho de crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichas operaciones de financiación.



CLASE 8.^a
Escripciones de valores

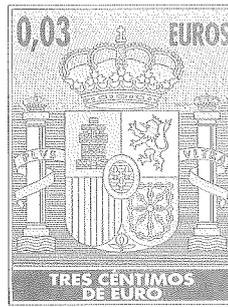


OM2117273

- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales derechos de crédito.
- Los derechos de crédito solo pueden ser transmitidos a inversores cualificados o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los derechos de crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por el cedente sobre los derechos de crédito haya sido incompleta, el cedente será responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- En ningún caso, la garantía de las obligaciones de pago asumidas por el cedente como administrador de los préstamos deberá entenderse como garantía de pago en defecto de los deudores correspondientes a los préstamos.
- Las características mínimas que deben cumplir los derechos de crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación.
- Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
 - Los deudores de los derechos de crédito son pequeñas y medianas empresas, microempresas o autónomos de los cuales al menos el 80% del número de derechos de crédito y el 80% del saldo vivo de los derechos corresponde a pequeñas y medianas empresas que cumplen con la recomendación de la Comisión Europea de 6 de mayo de 2003, sobre definición de pequeñas y medianas empresas. Asimismo, parte de los derechos de crédito corresponden a préstamos concedidos a microempresas o autónomos.



CLASE 8.^a
Agrupación de valores



0M2117274

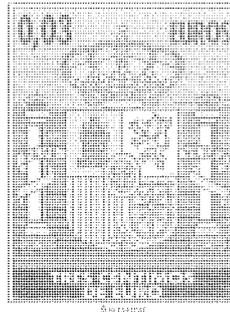
- Ninguno de los derechos de crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.
 - Todas las operaciones a que se refieren cada uno de los derechos de crédito cuentan con algún tipo de garantía, ya sea personal, hipotecaria o pignoraticia.
 - La hipoteca que, en su caso, garantiza el préstamo a que se refieren las operaciones de financiación se formalizó en escritura pública. Adicionalmente, las hipotecas que garantizan los préstamos a que se refieren las operaciones de financiación se encuentran inscritas en los Registros de la Propiedad.
 - La vida residual de la operación de financiación a que se refiere cada derecho de crédito no es inferior a 12 meses a la fecha de aportación de la misma al Fondo.
- Los derechos de crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comenzaron a devengar intereses desde la fecha de constitución, que se produjo el 21 de diciembre de 2007.
- Tal y como refleja el folleto ,en general, el cedente, respecto a los préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:
- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
 - (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los préstamos.

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

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	52.686	-	(15.874)	36.812
Préstamos a empresas	514	-	(76)	438
Activos dudosos	7.671	-	(2.965)	4.706
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.145)	(1)	1.528	(1.618)
Intereses y gastos devengados no vencidos	64	1.238	(1.257)	45
Intereses vencidos e impagados	80	-	(37)	43
	<u>57.870</u>	<u>1.237</u>	<u>(18.681)</u>	<u>40.426</u>



CLASE 8.^a
 LOS VALORES FINANCIEROS



OM2117275

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	66.433	-	(13.747)	52.686
Préstamos a empresas	739	-	(225)	514
Activos dudosos	14.004	-	(6.333)	7.671
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.872)	-	2.727	(3.145)
Intereses y gastos devengados no vencidos	83	1.682	(1.701)	64
Intereses vencidos e impagados	139	-	(59)	80
	<u>75.526</u>	<u>1.682</u>	<u>(19.338)</u>	<u>57.870</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 11,16% (2013: 5,93%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,81% (2013: 2,84%), con un tipo máximo de 4,49% (2013: 4,99%) y mínimo de inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

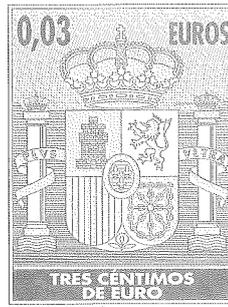
Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 1.604 miles de euros (2013: 2.003 miles de euros), de los que 45 miles de euros (2013: 64 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 43 miles de euros (2013: 80 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(3.145)	(5.872)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	1.528	2.726
Otros	(1)	1
Saldo final	<u>(1.618)</u>	<u>(3.145)</u>



CLASE 8.^a
CÓDIGO C/11/10/01



0M2117276

Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.528 miles de euros (2013: 2.726 miles de euros de pérdida), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	1.528	2.726
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>1.528</u>	<u>2.726</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 367 miles de euros (2013: 320 miles de euros).

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

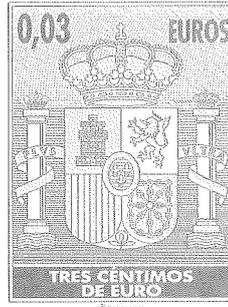
El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2014						Resto	Total
2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024			
Derechos de crédito	<u>5.866</u>	<u>4.738</u>	<u>4.208</u>	<u>3.994</u>	<u>3.680</u>	<u>12.337</u>	<u>7.133</u>	<u>41.956</u>

	Miles de euros							
	2013						Resto	Total
2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023			
Derechos de crédito	<u>9.099</u>	<u>6.707</u>	<u>6.276</u>	<u>5.487</u>	<u>5.089</u>	<u>17.261</u>	<u>10.952</u>	<u>60.871</u>



CLASE 8.ª
Código: 8.01.01.01



0M2117277

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y en Barclays Bank PLC como materialización de una cuenta de reinversión, que devenga el tipo Euribor 1 Mes más 0,10% y se liquidan por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	11.892	6.186
	<u>11.892</u>	<u>6.186</u>

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

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 10.400 miles de euros.

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

- El 3,71% del importe inicial de la emisión de Bonos de las Series A1, A2 (CA), B y C.
- El 7,42% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Series A1, A2 (CA), B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no puede reducirse por debajo del 1,86% del saldo inicial de la emisión de los Bonos de las Series A1, A2 (CA), B y C.



CLASE 8.^a
8 0 0 0 0 0 0 0 0 0



0M2117278

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

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>10.400</u>	<u>3.094</u>	<u>5.875</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.03.13	10.400	3.416	4.557
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.06.13	10.400	3.517	5.478
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.09.13	10.400	4.309	5.212
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.12.13	<u>10.400</u>	<u>4.714</u>	<u>5.796</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>10.400</u>	<u>4.714</u>	<u>6.186</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.03.14	10.400	5.272	6.278
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.06.14	10.400	7.108	10.375
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.09.14	10.400	8.628	9.328
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.12.14	<u>10.400</u>	<u>10.325</u>	<u>11.700</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>10.400</u>	<u>10.325</u>	<u>11.892</u>



CLASE 8.^a
Impuesto de Sucesiones y Donaciones



OM2117279

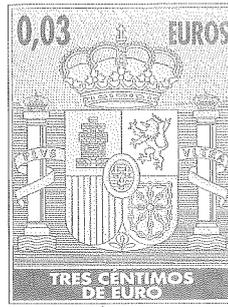
8. PASIVOS FINANCIEROS

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	3.942	5.867	9.809
Series subordinadas	41.800	-	41.800
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(1.562)	-	(1.562)
Intereses y gastos devengados	-	4	4
Intereses vencidos e impagados	-	1.958	1.958
	<u>44.180</u>	<u>7.829</u>	<u>52.009</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	432	-	432
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(432)	(24)	(456)
Intereses y gastos devengados	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	24	24
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	14.204	9.098	23.302
Series subordinadas	41.800	-	41.800
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas	(2.915)	-	(2.915)
Intereses y gastos devengados	-	10	10
Intereses vencidos e impagados	-	1.510	1.510
	<u>53.089</u>	<u>10.618</u>	<u>63.707</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	432	-	432
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(432)	(20)	(452)
Intereses y gastos devengados	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	20	20
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>



CLASE 8.^a
de la Clasificación de Valores



0M2117280

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.

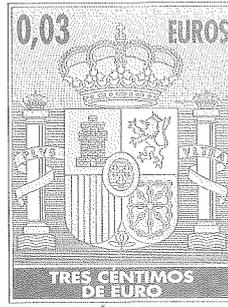
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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		290.400.000 euros.
Número de bonos		2.904: 2.303 bonos Serie A1 183 bonos Serie A2 (CA) 202 bonos Serie B 112 bonos Serie C 104 bonos Serie D
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2(CA):	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,10%
Bonos Serie B:		Euribor 3 meses + 0,6%
Bonos Serie C:		Euribor 3 meses + 1,25%
Bonos Serie D:		Euribor 3 meses + 4%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		27 de diciembre de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		27 de marzo de 2008.
Amortización		La amortización de los bonos de estas series se realiza de manera secuencial comenzando en la primera fecha de pago, es decir, la amortización del principal de los bonos de cada serie se realiza mediante amortizaciones parciales en cada una de las fechas de pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la cantidad disponible para amortizar 1 aplicada en cada fecha de pago a la amortización de la serie conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el folleto, que es distribuido a prorrata entre los bonos de la propia serie mediante la reducción del nominal de cada bono de la serie.



CLASE 8.^a
Código: 1001-10-01



OM2117281

En cada fecha de pago, la cantidad que se destina a la amortización de los bonos de las Series A, B, C y D, es un importe igual a la menor de las siguientes cantidades (“Cantidad disponible para amortizar”): (a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago; y (b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (1) a (6) del orden de prelación de pagos.

Vencimiento

Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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

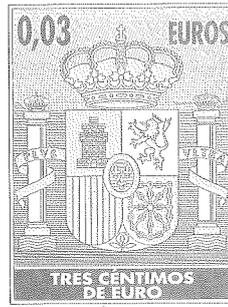
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

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	23.302	41.800
Amortización	(13.493)	-
Saldo final	<u>9.809</u>	<u>41.800</u>



CLASE 8.^a
BONOS DE TITULIZACIÓN



OM2117282

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	43.738	41.800
Amortización	(20.436)	-
Saldo final	<u>23.302</u>	<u>41.800</u>

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

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 865 miles de euros (2013: 928 miles de euros), de los que 4 miles de euros (2013: 10 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.958 miles de euros (2013: 1.510 miles de euros) están vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

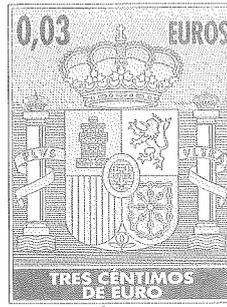
Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A1	0,38%	0,59%
Serie A2	0,18%	0,39%
Serie B	0,68%	0,89%
Serie C	1,33%	1,54%
Serie D	4,08%	4,29%

La agencia de calificación fue Moody's Investors Services España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado fue de Aaa para los bonos de las Series A1 y A2 (CA), de A2 para los bonos de la Serie B, de Ba1 para los bonos de la Serie C y de C para los bonos de la Serie D.



CLASE 8.^a
Escriba aquí el número del certificado



0M2117283

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 los emisores tienen las siguientes características:

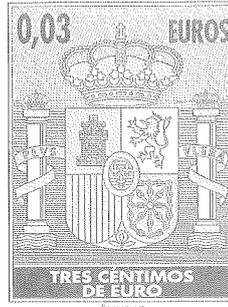
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>2.000</u>
Saldo Inicial	<u>2.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	300 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	300 miles de euros.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó antes de las 11:30 horas del segundo día hábil anterior a la primera fecha de pago (27 de marzo de 2008), mediante su ingreso en la cuenta de reinversión del Fondo.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los certificados.



CLASE 8.^a
Ejercicio 2014



0M2117284

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>330</u>
Saldo inicial	<u><u>330</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	132 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	132 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (27 de marzo de 2008).

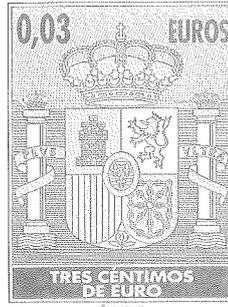
Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses del préstamo subordinado y préstamo para gastos iniciales por importe total de 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros) y 24 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2013: 20 miles de euros) a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2014, el impago del principal de los préstamos subordinados ha ascendido a 132 miles de euros.



CLASE 8.^a
Ejercicio 2014-15

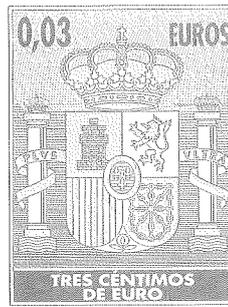


OM2117285

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	5.690	8.138
Cobros por amortizaciones anticipadas	6.794	4.817
Cobros por intereses ordinarios	1.404	1.851
Cobros por intereses previamente impagados	256	230
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.430	7.350
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)	7.848	11.886
Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)	5.646	8.550
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)	58	106
Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)	26	46
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	170	166
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	168	166
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A1)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A2)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A1)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	-	-



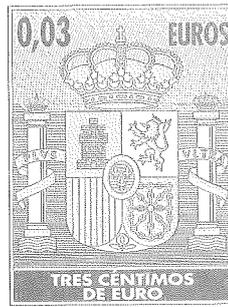
OM2117286

CLASE 8.^a
ESTADO DE CUENTAS DE EJERCICIOS 2014 Y 2013

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)

	Marzo de 2014	Junio de 2014	Septiembre de 2014	Diciembre de 2014
I. Situación Inicial:	4.714.470,81	5.272.173,03	7.108.379,90	8.627.791,87
II. Fondos recibidos del emisor:	4.093.935,17	5.796.660,93	6.174.493,58	4.390.792,45
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	8.808.405,98	11.068.833,96	13.282.873,48	13.018.584,32
IV. Total intereses de la reinversión:	1.841,53	2.129,68	310,79	462,86
V. Recursos disponibles (III + IV):	8.810.247,51	11.070.963,64	13.283.184,27	13.019.047,18
VI. Gastos:	28.003,76	39.514,97	12.506,81	16.144,66
VII. Liquidación SWAP:	188.037,38	-232.594,05	-199.578,21	-217.551,23
VIII. Pago a los Bonos:	3.322.033,34	3.690.474,72	4.443.307,38	2.460.744,30
Bonos A1:				
Intereses:	20.128,22	18.470,06	12.758,62	6.839,91
Retenciones practicadas:	-4.237,52	-3.869,04	-2.671,48	-1.427,86
Amortización:	1.863.403,36	2.076.753,28	2.523.995,88	1.383.642,40
Bonos A2 CA:				
Intereses:	9.603,84	8.983,47	5.561,37	2.346,06
Retenciones practicadas:	-2.016,66	-1.886,73	-1.167,54	-492,27
Amortización:	1.340.518,92	1.493.999,19	1.815.735,15	995.382,75
Bonos B:				
Intereses:	45.147,00	47.389,20	42.617,96	34.822,78
Retenciones practicadas:	-9.481,88	-9.952,54	-8.950,62	-7.312,40
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	43.232,00	44.879,52	42.638,40	37.710,40
Retenciones practicadas:	-9.078,72	-9.424,80	-8.954,40	-7.919,52
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses vencidos:	111.644,00	114.762,96	114.271,04	107.311,36
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	1.621.243,52	1.736.006,48	1.850.277,52	1.957.588,88
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	4.714.470,81	5.272.173,03	7.108.379,90	8.627.791,87
Aportación al Fondo de Reserva	557.702,22	1.836.206,87	1.519.411,97	1.696.815,12
Intereses Prestamo Gastos Iniciales	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Prestamo Gastos Iniciales	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de intermediación financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	5.272.173,03	7.108.379,90	8.627.791,87	10.324.606,99



OM2117287

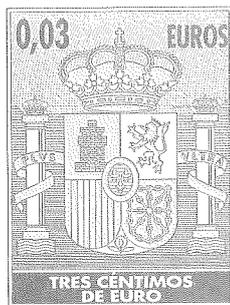
CLASE 8.^a
Ejercicio 2013

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Marzo de 2013	Junio de 2013	Septiembre de 2013	Diciembre de 2013
I. Situación Inicial:	3.094.168,16	3.415.632,56	3.517.393,02	4.309.437,50
II. Fondos recibidos del emisor:	6.739.280,26	5.745.041,28	6.783.255,55	4.503.302,75
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	9.833.448,42	9.160.673,84	10.300.648,57	8.812.740,25
IV. Total intereses de la reinversión:	10.860,69	10.276,06	7.092,65	5.728,09
V. Recursos disponibles (III + IV):	9.844.309,11	9.170.949,90	10.307.741,22	8.818.468,34
VI. Gastos:	22.616,54	42.100,19	12.511,65	14.693,81
VII. Liquidación SWAP:	-351.442,20	-299.551,70	-293.267,12	-228.148,97
VIII. Pago a los Bonos:	6.054.617,81	5.311.904,99	5.692.524,95	3.861.154,75
Bonos A1:				
Intereses:	30.791,11	28.879,62	25.448,15	20.727,00
Retenciones practicadas:	-6.471,43	-6.056,89	-5.342,96	-4.352,67
Amortización:	3.449.525,52	3.016.423,34	3.240.067,67	2.179.651,32
Bonos A2 C/A:				
Intereses:	12.993,00	12.692,88	11.335,02	9.182,94
Retenciones practicadas:	-2.728,53	-2.666,31	-2.380,83	-1.928,82
Amortización:	2.481.564,18	2.169.986,55	2.330.869,17	1.568.026,35
Bonos B:				
Intereses:	39.592,00	42.020,04	42.587,66	41.921,06
Retenciones practicadas:	-8.314,32	-8.823,36	-8.942,54	-8.803,16
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	40.152,00	41.902,56	42.217,28	41.646,08
Retenciones practicadas:	-8.432,48	-8.799,84	-8.865,92	-8.746,08
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses vencidos:	108.784,00	111.998,64	112.290,88	110.965,92
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	1.174.344,08	1.286.342,72	1.398.633,60	1.509.599,52
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	3.094.168,16	3.415.632,56	3.517.393,02	4.309.437,50
Aportación al Fondo de Reserva	321.464,40	101.760,46	792.044,48	405.033,31
Intereses Préstamo Gastos Iniciales	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Gastos Iniciales	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de intermediación financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	3.415.632,56	3.517.393,02	4.309.437,50	4.714.470,81



CLASE 8.^a
de Bonos de Tesoro



OM2117288

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	5,16%	2,81%
Tasa de amortización anticipada	13%	11,16%
Tasa de fallidos	0,10%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	80%	0%
Tasa de morosidad	0,50%	12,11% / 11,21%
Loan to value medio	62,16%	35,86%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	27/06/2016

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,16%	2,84%
Tasa de amortización anticipada	13%	5,93%
Tasa de fallidos	0,10%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	80%	0%
Tasa de morosidad	0,50%	10,3% / 12,62%
Loan to value medio	62,16%	38,91%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	27/06/2016

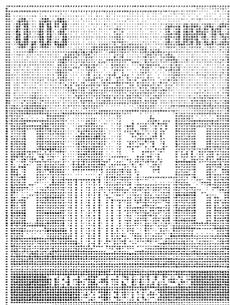
Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba impagados en la Serie D de bonos en circulación por importe de 1.958 miles de euros (2013: 1.510 miles de euros).

En 2014 y 2013 el impago en las series de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.



CLASE 8.^a
A la venta en el punto de venta



0M2117289

Ni durante 2014 ni durante 2013 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas registradas en balance al inicio del ejercicio	(3.367)	(5.974)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	1.349	2.607
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas registradas en balance al final del ejercicio	<u>(2.018)</u>	<u>(3.367)</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

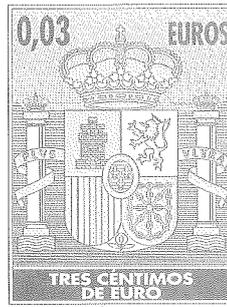
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Credit Agricole Corporate and Investment Bank un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Credit Agricole C.I.B.
Fechas de liquidación:	27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo será el 27 de marzo de 2008.



CLASE 8.^a
1 de abril de 1994



OM2117290

Periodos de liquidación:

Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de constitución (incluida) y el 27 de marzo de 2008 (excluido).

Cantidades a pagar por la Parte A:

Suma de todas las cantidades de interés de los derechos pagados por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la Parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la Parte B.

Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el período de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,60%.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del contrato de permuta de intereses se llevarán a cabo en cada fecha de pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por la Parte A y la cantidad a pagar por la Parte B (en adelante, la "Cantidad neta"), y sujeto al orden prelación de pagos establecido en el folleto.

Incumplimiento del contrato:

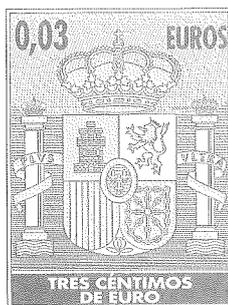
En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.

Vencimiento del contrato:

Fecha más temprana entre: fecha de vencimiento legal del Fondo y fecha de extinción del fondo.



CLASE 8.^a
EPO 0461, 0462, 0463



0M2117291

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	11,04%	7,92%
Tasa de impago	14,23%	12,60%
Tasa de fallido	0,09%	0,64%

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 23 miles de euros (2013: mil euros de valor razonable negativo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 36 miles de euros (2013: 56 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 226 miles de euros (2013: 236 miles de euros de importe acreedor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 824 miles de euros (2013: 1.128 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

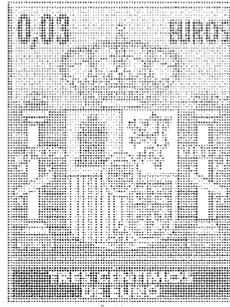
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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
Impuestos



0M2117292

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

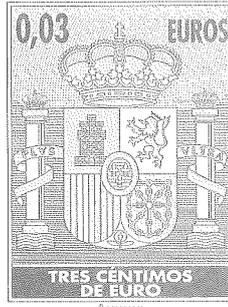
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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



CLASE 8.^a
Escriba el número



0M2117293

13. HECHOS POSTERIORES

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

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

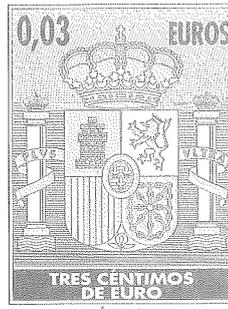
Con fecha 23 de enero de 2015, Moody's ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando Aa2 a los Bonos de la Serie A1, y Aa2 a los Bonos de la Serie A2.

Con fecha 30 de enero de 2015, Standard & Poor's ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando AA a los Bonos de la Serie A1, y AA a los Bonos de la Serie A2.

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



CLASE 8.^a
Ejercicio 2014



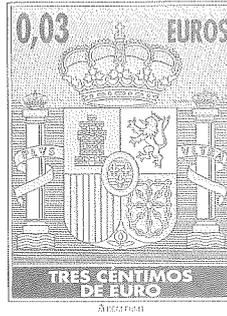
OM2117294

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a
 300 000 000 000



OM2117295

S.05.1	
Denominación del Fondo:	FRYME TDA 7, 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	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		21/12/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0000	0001	0000	0001	0000	0001	0000	0001	0000	0001	0000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0000	0002	0000	0002	0000	0002	0000	0002	0000	0002	0000
Préstamos Hipotecarios	0003	0000	0003	0000	0003	0000	0003	0000	0003	0000	0003	0000
Cédulas Hipotecarias	0004	0000	0004	0000	0004	0000	0004	0000	0004	0000	0004	0000
Préstamos a Promotores	0005	0000	0005	0000	0005	0000	0005	0000	0005	0000	0005	0000
Préstamos a PYMES	0006	0000	0006	0000	0006	0000	0006	0000	0006	0000	0006	0000
Préstamos a Empresas	0007	41.458.000	0007	41.458.000	0007	41.458.000	0007	41.458.000	0007	41.458.000	0007	41.458.000
Préstamos Corporativos	0008	0000	0008	0000	0008	0000	0008	0000	0008	0000	0008	0000
Cédulas Territoriales	0009	0000	0009	0000	0009	0000	0009	0000	0009	0000	0009	0000
Bonos de Tesorería	0010	0000	0010	0000	0010	0000	0010	0000	0010	0000	0010	0000
Deuda Subordinada	0011	0000	0011	0000	0011	0000	0011	0000	0011	0000	0011	0000
Creditos AAPP	0012	0000	0012	0000	0012	0000	0012	0000	0012	0000	0012	0000
Préstamos al Consumo	0013	0000	0013	0000	0013	0000	0013	0000	0013	0000	0013	0000
Préstamos Automoción	0014	0000	0014	0000	0014	0000	0014	0000	0014	0000	0014	0000
Acreditamiento Financiero	0015	0000	0015	0000	0015	0000	0015	0000	0015	0000	0015	0000
Cuentas a Cobrar	0016	0000	0016	0000	0016	0000	0016	0000	0016	0000	0016	0000
Derechos de Crédito Futuros	0017	0000	0017	0000	0017	0000	0017	0000	0017	0000	0017	0000
Bonos de Titulización	0018	0000	0018	0000	0018	0000	0018	0000	0018	0000	0018	0000
Totales	327	41.458.000	327	41.458.000	441	60.297.000	441	60.297.000	1.317	1.317	1.317	15.514.000
Totales	328	41.956.000	328	41.956.000	441	60.870.000	441	60.870.000	1.345	1.345	1.345	280.000.000

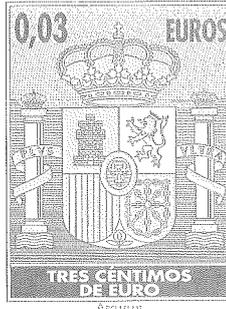
Cuadro de texto libre

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

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



CLASE 8.^a
 Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0M2117296

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPIYME TDA 7, 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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

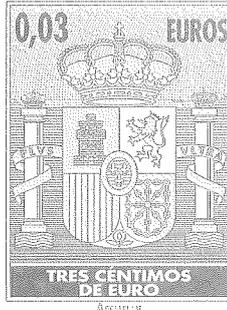
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2013 - 31/12/2013	01/01/2013 - 31/12/2013
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	-12.120.000	0	0	-15.488.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-6.784.000	0	0	-4.817.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-238.043.000	0	0	-219.130.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo				
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	41.957.000	0	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	11.16	11.16	11.16	11.16
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)				
Principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones de periodo) a fecha del informe				
Importe del principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.				

(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 de periodo) a fecha del informe.



CLASE 8.^a
 (Código 1.111.01)



OM2117297

Denominación del Fondo: F FPIWME TDA 7, FFA		3.052
Denominación de la Gestora: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Estados agregados: 31/12/2014		

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	12	10.000	0.000	12.000	0.000	1.236.000
De 1 a 3 meses	10	29.000	0.000	34.000	0.000	1.820.000
De 3 a 6 meses	1	3.000	0.000	3.000	0.000	20.000
De 6 a 9 meses	5	123.000	0.000	123.000	0.000	3.113.000
De 9 a 12 meses	4	25.000	0.000	25.000	0.000	63.000
De 12 meses a 2 años	52	228.000	0.000	228.000	0.000	1.391.000
Más de 2 años	85	433.000	0.000	433.000	0.000	7.971.000
Total	177	828.000	0.000	828.000	0.000	14.514.000

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

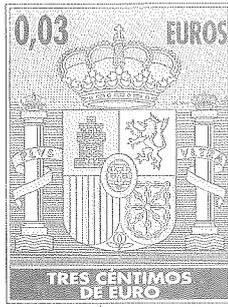
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasas de 2 años (4)	% Duda de Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	9	15.000	0.000	15.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
De 1 a 3 meses	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
De 3 a 6 meses	0	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
De 6 a 9 meses	2	59.000	0.000	59.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
De 9 a 12 meses	3	25.000	0.000	25.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
De 12 meses a 2 años	1	20.000	0.000	20.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
Más de 2 años	10	91.000	0.000	91.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	
Total	31	210.000	0.000	210.000	0.000	0.000	0.000	0,00%	

(2) La clasificación de los activos vendidos impagados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los impagados se ordenan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los impagados se ordenan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los impagados se ordenan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los impagados se ordenan en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada.

(3) Comparar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (decreto o deuda pagurada), así como el valor de las mismas en su caso, en el momento de la tasación del activo.



CLASE 8.^a
 8401001-01-1001-01



OM2117298

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA 7, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Tutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Período:

CUADRO D

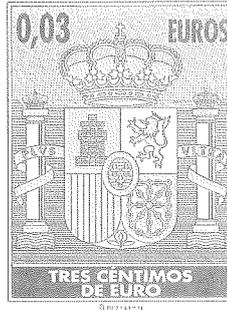
	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		21/12/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (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)	0,850	0,866	0,904	0,922	0,940	0,976	0,984	10,12	10,48	0,994	10,12	10,48
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,860	0,905	0,923	0,941	0,977	0,985	10,13	10,48	0,985	10,13	10,48
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,870	0,906	0,924	0,942	0,978	0,986	10,14	10,50	0,986	10,14	10,50
Préstamos Hipotecarios	0,854	0,871	0,907	0,925	0,943	0,979	0,987	10,15	10,51	0,987	10,15	10,51
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,872	0,905	0,925	0,944	0,980	0,988	10,16	10,52	0,988	10,16	10,52
Préstamos a Promotores	11,21	0,873	0	0,827	0,945	0,981	0	0,17	0,53	0	0,17	0,53
Préstamos a PYMES	12,11	0,874	0	0,828	0,946	0,982	0	0,18	0,54	0	0,18	0,54
Préstamos a Empresas	10,03	0,875	0,911	0,929	0,947	0,983	10,74	10,75	10,85	10,74	10,75	10,85
Préstamos Corporativos	0,858	0,876	0,912	0,930	0,948	0,984	10,02	10,20	10,56	10,02	10,20	10,56
Cédulas Territoriales	0,860	0,877	0,913	0,931	0,949	0,985	10,03	10,21	10,57	10,03	10,21	10,57
Bonos de Tesorería	0,860	0,879	0,914	0,932	0,950	0,986	10,04	10,22	10,59	10,04	10,22	10,59
Bonos de Subordinada	0,861	0,879	0,915	0,933	0,951	0,987	10,05	10,23	10,60	10,05	10,23	10,60
Creditos AAPP	0,861	0,880	0,916	0,934	0,952	0,988	10,06	10,24	10,61	10,06	10,24	10,61
Préstamos al Consumo	0,862	0,881	0,917	0,935	0,953	0,989	10,07	10,25	10,62	10,07	10,25	10,62
Préstamos Automoción	0,863	0,882	0,918	0,936	0,954	0,990	10,08	10,26	10,63	10,08	10,26	10,63
Arrendamiento Financiero	0,864	0,883	0,919	0,937	0,955	0,991	10,09	10,27	10,64	10,09	10,27	10,64
Cuentas a Cobrar	0,865	0,884	0,920	0,938	0,956	0,992	10,10	10,28	10,65	10,10	10,28	10,65
Derechos de Crédito Futuros	0,866	0,885	0,921	0,939	0,957	0,993	10,11	10,29	10,66	10,11	10,29	10,66
Bonos de Tutilización	0,867	0,886	0,922	0,940	0,958	0,994	10,11	10,30	10,67	10,11	10,30	10,67
Otros	0,867	0,886	0,922	0,940	0,958	0,994	10,11	10,30	10,67	10,11	10,30	10,67

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13.ª y 23.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 fallo protegidas en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el 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
 www.mec.es



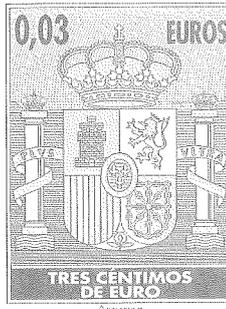
OM2117299

S.0521	
FIPVME TDA 7. FTA	
0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Período:	

Vida Residual de los activos creditos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		24/12/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1330	39	1337	153,000	1337	71	1.637,000	1340	59	8.660,000		
Entre 1 y 2 años	1300	26	1311	1.642,000	1311	15	655,000	1341	87	7.771,000		
Entre 2 y 3 años	1303	15	1313	1.024,000	1322	30	2.658,000	1343	99	10.025,000		
Entre 3 y 5 años	1304	20	1313	2.844,000	1323	29	5.327,000	1344	317	41.817,000		
Entre 5 y 10 años	1305	101	1314	13.135,000	1334	139	21.588,000	1345	245	65.409,000		
Superior a 10 años	1306	126	1315	22.468,000	1335	157	29.027,000	1346	529	146.319,000		
Total	5339	329	5337	41.956,000	5337	441	60.870,000	5346	1.345	280.081,000		
Vida residual media ponderada (años)		10,26				10,52			11,42			
(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		21/12/2007	
Antigüedad media ponderada	Años		Años		Años		Años		Años		Años	
	6,29		7,3		6,62		7,3		6,93		1,27	



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



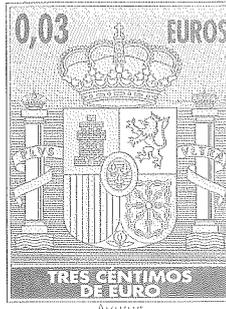
0M2117300

Serie	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
		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
ES03374009	SERIE A1	2.313	2,800	5.705,000	0,6	183	6,000	13.553,000	1,01	183	100,000	230,300,000	4,75
ES03374017	SERIE A2	212	22,000	4.104,000	0,6	183	53,000	9.745,000	1,01	183	100,000	18,300,000	4,57
ES03374025	SERIE B	212	100,000	11.200,000	1,5	112	100,000	20.200,000	2,42	232	100,000	20,200,000	5,73
ES03374033	SERIE C	104	100,000	10.400,000	1,5	104	100,000	11.200,000	2,44	112	100,000	11,200,000	6,28
ES03374041	SERIE D	104	100,000	10.400,000	1,5	104	100,000	10.400,000	2,44	104	100,000	10.400,000	6,28
Total		2.944	2,904	51.609,000		686	2,904	55.103,000		686	2,904	280.400,000	

(1) Vida media en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las flujos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a
EPA 0001-1, 1/10/01



OM2117301

6.857

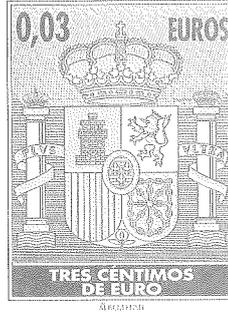
Denominación del fondo: **FTPIVIE TDA T, FTA**
 0
 Denominación del compartimento: **Tiendillas de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Denominación de la gestión:
 Etapas siguientes:
 Matriz de cotización de las valores emisor:
31/12/2014
FTPIVIE TDA T, FTA

Serie (1)	Denominación Emita	Orden de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado (5)	Base de cálculo de intereses (6)	Días acumulados (7)	Ingresos acumulados (8)	Intereses impagados (9)	Principal Pendiente		Corrección de pérdidas por diferencia (10)	
										Principal no vencido	Principal impagado		
E500374009	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,3	300	2	0	0	0	4.104.000	0	0	
E500374010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,6	300	2	0	0	0	20.201.000	0	0	
E500374011	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,6	300	2	1.000	0	0	11.201.000	0	0	
E500374023	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	300	2	1.000	1.568.000	0	12.300.000	0	-1.562.000	
E500374041	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	4	300	2	2.000	0	0	18.400.000	0	0	
TOTAL										51.006.000	0	51.006.000	-1.562.000

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las letras emitidas no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada)
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) 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 actualización.



CLASE 8.ª
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS



0M2117303

S.052	Denominación del fondo: FTPYME TDA 7. FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Período de la declaración: FTPYME TDA 7. FTA Mercados de cotización de los valores emitidos: FTPYME TDA 7. FTA
-------	---

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PÁSTIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia actual	Situación crediticia actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0338743009	SERIE A1	17/03/2014	MDY	A1	A3	Aaa
ES0338743009	SERIE A1	17/03/2011	SYP	A	A	Aaa
ES0338743017	SERIE A2	17/03/2014	MDY	A1	A3	Aaa
ES0338743017	SERIE A2	17/03/2011	SYP	A	A	Aaa
ES0338743025	SERIE B	08/11/2014	MDY	A1	Baa3	A2
ES0338743033	SERIE C	08/11/2014	MDY	Ba1	Caa1	Ba1
ES0338743041	SERIE D	21/12/2007	MDY	C	C	C

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -

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
EPA 1000 1500000



OM2117304

S.05.3	
FTPYME TDA 7, 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:	31/12/2014
Período de la declaración:	FTPYME TDA 7, 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	10.325.000	4.714.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	7,74	7,74
3. Exceso de spread (%) (1)	24,61	1,24
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	1,24	1,51
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	true	true
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	19,01	35,79
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	4.104.000	9.750.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	7,95	14,98
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	0	0

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-0011043G	Calyon
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez	S-2620014E	Ministerio de Economía y Hacienda
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

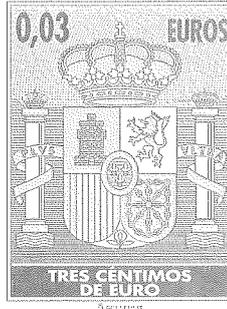
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

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



CLASE 8.^a
 400 000 000 000 000



OM2117305

Denominación del Fondo	FIPAME TDA-7, FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimento	Talibación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Denominación de la gestora	
Estado agregado	31/12/2014

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado				Ratio (2)	
	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Minorados por impago con antigüedad superior a 120 días	100,00	80	3.312.000	3.312.000	0,00	0,00
2. Activos Minorados por otros motivos	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL MANDADOS			3.312.000	3.312.000	0,00	0,00
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a 120 días	0,00	12	1.787.000	4.768.000	0,04	0,04
4. Activos Fallidos por otros motivos, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Gestor	0,00	0	0,00	4.768.000	0,00	0,00
TOTAL FALIDOS			1.787.000	4.768.000	0,04	0,04

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla, mismas serán de aplicación a los valores que se establezcan en el presente informe, indicando el número del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de pago y la referencia al apartado del folio en el que el concepto está definido.

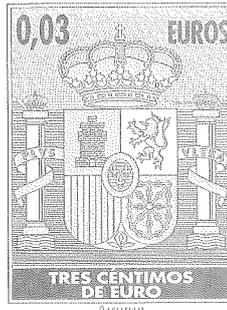
Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Periodo anterior	Última Fecha de Pago
	0,00	0,00

Amortización sucesiva series (4)	Límite	X Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE A1	4	5,9	15,83	4,5,2 Neta Votos
SERIE B	14,3	49,02	48,34	4,5,2 Neta Votos
SERIE C	1,25	0,35	8,19	4,5,2 Neta Votos
SERIE D	10	27,18	25,7	4,5,2 Neta Votos
SERIE E	1	0,25	0,25	4,5,2 Neta Votos
SERIE F	10	14,35	14,79	4,5,2 Neta Votos
SERIE G	4	5,9	5,9	4,5,2 Neta Votos
SERIE H	10,35	20,01	15,98	3,4,5,2 Múltiplo Adicional
SERIE I	7,25	5,9	5,9	3,4,5,2 Múltiplo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (5)				
	20,01	20,01	15,98	3,4,5,2 Múltiplo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)				
	20,01	20,01	15,98	3,4,5,2 Múltiplo Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto dentro de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en el Fondo no se cumplimentarán, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al importe de amortización (Prorrateo sucesivo) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del 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 e 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.



CLASE 8.^a
Escribir el número

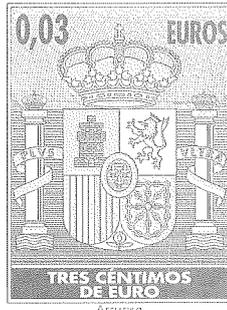


0M2117306

S.06
Denominación del Fondo: FTPIIME TDA 7, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Periodo: 31/12/2014
NOTAS EXPLICATIVAS NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPIIMETA7_CO_201412.pdf En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado. Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 11,65% -Tasa de Fallidos: 0,99% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 9,68% -Tasa de Impago >80 días: 0,92% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 41,75% Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a
 8000 0000 1000 0000



OM2117307

S.05.1	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA 7, 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
Periodo:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

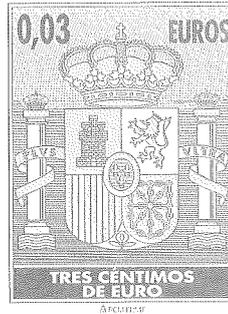
Tipología de activos titulizados	31/12/2013		31/12/2012		21/12/2007	
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación Inicial Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0000	0000	0000	0120	0100
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	0001	0001	0001	0121	0101
Préstamos Hipotecarios	0003	0002	0002	0002	0122	0102
Cédulas Hipotecarias	0004	0003	0003	0003	0123	0103
Préstamos a Promotores	0005	0004	0004	0004	0124	0104
Préstamos a PYMES	0007	0006	0006	0006	0125	0105
Préstamos a Empresas	0009	0007	0007	0007	0127	0107
Préstamos Corporativos	0008	0008	0008	0008	0128	0108
Cédulas Territoriales	0010	0009	0009	0009	0129	0109
Bonos de Tesorería	0011	0010	0010	0010	0130	0110
Deuda Subordinada	0012	0011	0011	0011	0131	0111
Créditos AAPP	0013	0012	0012	0012	0132	0112
Préstamos al Consumo	0014	0013	0013	0013	0133	0113
Préstamos Automoción	0015	0014	0014	0014	0134	0114
Arrendamiento Financiero	0016	0015	0015	0015	0135	0115
Cuentas a Cobrar	0017	0016	0016	0016	0136	0116
Derechos de Crédito Futuros	0018	0017	0017	0017	0137	0117
Bonos de Titulización	0019	0018	0018	0018	0138	0118
Otros	0020	0019	0019	0019	0139	0119
Total	0021	0020	0020	0020	0140	0170
	441	60.870.000	514	81.175.000	1.345	260.000.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.^a
Escribir el número



0M2117308

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPyme TDA 7, 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
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

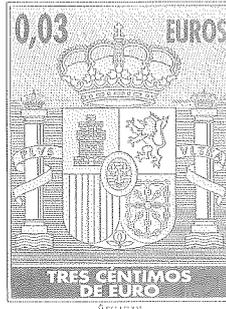
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual 01/07/2013 - 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 01/01/2012 - 31/12/2012
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0206
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0207
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	4200	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	4201	0211
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	4202	0212
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	4203	0213
Principal pendiente cierre del período (2)	60.870.000	81.176.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	5,93	12,36

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

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



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2117309

S.05.1	
Denominación del Fondo: FTPME TDA 7, FIA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios		Principal	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	21	24.000	4.000	28.000	28.000	0,740	2.134.000
De 1 a 3 meses	20	301.000	19.000	320.000	320.000	0,741	4.279.000
De 3 a 6 meses	4	24.000	10.000	34.000	34.000	0,743	583.000
De 6 a 9 meses	8	29.000	6.000	35.000	35.000	0,744	329.000
De 9 a 12 meses	1	6.000	0,725	11.000	11.000	0,745	203.000
De 12 meses a 2 años	24	145.000	53.000	198.000	198.000	0,748	2.401.000
Más de 2 años	39	431.000	174.000	605.000	605.000	0,753	3.521.000
Total	117	950.000	271.000	1.221.000	1.221.000	0,753	14.681.000

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía con Tasaciones > 2 años (4) % Deuda/v. Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios		Principal	Intereses ordinarios		Valor Garantía (3)	Tasaciones > 2 años (4) % Deuda/v. Tasación
Hasta 1 mes	19	23.000	4.000	27.000	27.000	0,735	2.035.000	1.841.000	90,56%
De 1 a 3 meses	15	285.000	17.000	302.000	302.000	0,735	3.943.000	4.255.000	107,92%
De 3 a 6 meses	2	6.000	7.000	13.000	13.000	0,734	490.000	179.000	36,53%
De 6 a 9 meses	3	20.000	3.000	23.000	23.000	0,735	156.000	179.000	114,74%
De 9 a 12 meses	1	6.000	5.000	11.000	11.000	0,735	203.000	214.000	105,42%
De 12 meses a 2 años	14	80.000	28.000	108.000	108.000	0,737	1.426.000	1.594.000	111,84%
Más de 2 años	17	126.000	92.000	218.000	218.000	0,735	1.844.000	2.035.000	110,63%
Total	71	556.000	156.000	712.000	712.000	0,735	10.047.000	10.755.000	107,06%

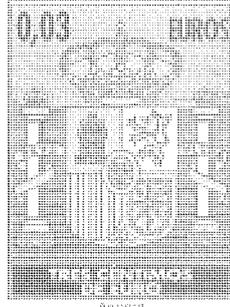
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido en meses e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual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

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



CLASE 8.^B
 420 740 41 10 0 1

0M2117310



S.05.1
Denominación del Fondo: 0 FTPIVME TDA 7, FTA
Denominación del Compartimiento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora: Estancos agregados:
Periodo: 31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2012	31/12/2012	21/12/2007	21/12/2007
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo recuperados (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo recuperados (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo recuperados (B)
Ratios Morosidad (1)						
Participaciones Hipotecarias	0,6100	0,5867	0,6222	0,6140	0,6934	0,6132
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,670	0,824	0,841	0,888	0,848
Prestamos Hipotecarios	0,882	0,670	0,824	0,841	0,888	0,848
Cédulas Hipotecarias	0,643	0,671	0,621	0,643	0,697	0,660
Prestamos a Promotores	0,854	0,672	0,826	0,844	0,892	0,852
Prestamos a PYMES	0,853	0,673	0,827	0,845	0,899	0,853
Prestamos a Empresas	0,857	0,674	0,828	0,847	0,901	0,857
Cédulas Corporativas	1,056	0,675	0,830	0,848	1,002	0,858
Bonos de Tesorería	0,858	0,676	0,831	0,850	1,003	0,857
Deuda Subordinada	0,859	0,677	0,832	0,851	1,004	0,858
Créditos AAPP	0,860	0,678	0,833	0,852	1,005	0,859
Prestamos al Consumo	0,861	0,679	0,834	0,853	1,006	0,860
Prestamos Automoción	0,862	0,680	0,835	0,854	1,007	0,861
Arrendamiento Financiero	0,863	0,681	0,836	0,855	1,008	0,862
Cuentas a Cobrar	0,864	0,682	0,837	0,856	1,009	0,863
Derechos de Crédito Futuros	0,865	0,683	0,838	0,857	1,010	0,864
Bonos de Titulización	0,866	0,684	0,839	0,858	1,011	0,865
Otros	0,867	0,685	0,840	0,859	1,012	0,866

(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 1ª y 2ª

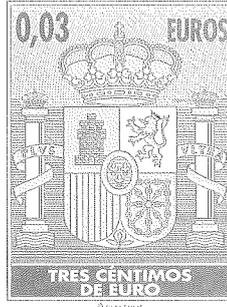
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. 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 recuperaciones de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 8.^a
 Impuesto sobre el Patrimonio



OM2117311

S.06.1	
Denominación del Fondo: FTPYME TDA7, 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	

CUADRO E

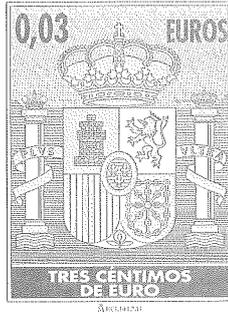
Vida Residual de los activos emitidos:	31/12/2013		31/12/2012		31/12/2011		31/12/2010		21/12/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente								
Interior a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	1350	1340	1350	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1351	1341	1351	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	1352	1342	1352	1342	1352
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	1353	1343	1353	1343	1353
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	1354	1344	1354	1344	1354
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	1355	1345	1355	1345	1355
Total	1306	1316	1326	1336	1346	1356	1346	1356	1346	1356
Vida residual media ponderada (año)	1307	10,62	1327	10,86	1347	11,42	1347	11,42	1347	11,42

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

Situación actual	Situación actual	Situación actual	Situación actual	Situación inicial
Años	Años	Años	Años	Años
0630	0632	0634	0634	1,27
7,3	6,26	6,26	1,27	



CLASE 8.^ª
 15 de Octubre de 2007



OM2117312

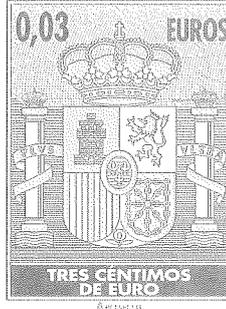
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestión: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	FIPYME IDA.7. FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 FIPYME IDA.7. FTA	9.52.3
--	--	--------

Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos
ES03374309 SERIE A1	2.303	6.000	13.553.000	1,01	2.303	6.000	13.553.000	8,73	2.303	6.000	13.553.000	8,73
ES03374309 SERIE A2	183	100.000	9.750.000	1,42	183	100.000	9.750.000	7,42	183	100.000	9.750.000	7,42
ES03374309 SERIE B	202	100.000	20.200.000	2,42	202	100.000	20.200.000	7,42	202	100.000	20.200.000	7,42
ES03374309 SERIE C	112	100.000	11.200.000	2,44	112	100.000	11.200.000	7,42	112	100.000	11.200.000	7,42
ES03374309 SERIE D	104	100.000	10.400.000	2,44	104	100.000	10.400.000	7,01	104	100.000	10.400.000	6,26
Total	2.804	2.804	55.103.000	2,04	2.804	2.804	55.103.000	7,68	2.804	2.804	55.103.000	7,68

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



CLASE 8.^a
L.O. 1/2015



OM2117313

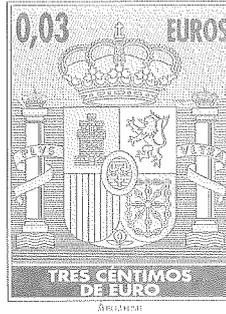
Denominación del fondo:		FTPYME TDA 7, FTA		3.652
Denominación del compartimento:		0		
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estados agregados:		31/12/2013		
Período de la declaración:		FTPYME TDA 7, FTA		
Moneda de cotización de los valores emitidos:				

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (referencia (3))	Índice de subordenación (referencia (3))	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de Intereses (Días acumulados (8))	Intereses acumulados (8)	Intereses Impagados	Principal Pendiente			Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por abstracción (9)
									Principal no vencido	Principal impagado	Principal pendiente (7)		
	ES03974309	NS	EURBOR 3 tr	0,3	0,584	380	4	1,000	0	13.553,000	0	13.554,000	0
	ES03974307	NS	EURBOR 3 tr	0,1	0,584	380	4	2,000	0	8.750,000	0	8.750,000	0
	ES03974305	S	EURBOR 3 tr	0,5	0,584	380	4	2,000	0	20.200,000	0	20.200,000	0
	ES03974303	S	EURBOR 3 tr	1,25	1,544	380	4	2,000	0	11.200,000	0	11.200,000	0
	ES03974304	S	EURBOR 3 tr	4	4,254	380	4	5,000	1,510,000	10.400,000	0	11,910,000	-2,915,000
Total								10,000	1,510,000	55,153,000	0	56,663,000	-2,915,000

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



CLASE 8.^a
FOLIO 114



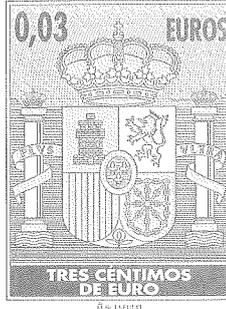
OM2117314

Denominación del fondo:		Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior	
Denominación del compartimento:		01/07/2013 - 31/12/2013		01/01/2012 - 31/12/2012		Intereses	
Denominación de la gestora:		Intereses		Intereses		Intereses	
Estados agrigados:		Intereses		Intereses		Intereses	
Periodo de la declaración:		Intereses		Intereses		Intereses	
Mecanismo de cotización de los valores emitidos:		Intereses		Intereses		Intereses	
CUADRO C		Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior	
Denominación Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
		7300	7310	7300	7300	7300	7300
ES038743009	27/08/2040	11.866.000	216.748.000	106.000	17.639.000	517.000	17.533.000
ES038743017	27/08/2040	8.550.000	8.550.000	46.000	1.874.000	162.000	1.828.000
ES038743025	27/08/2040	0	0	166.000	2.698.000	292.000	2.532.000
ES038743033	27/08/2040	0	0	166.000	1.899.000	230.000	1.773.000
ES038743041	27/08/2040	0	0	0	2.032.000	0	2.032.000
Total		20.426.000	225.298.000	494.000	25.162.000	1.191.000	25.686.000

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



CLASE 8.ª



OM2117315

SUS2	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estado agregado: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	
FTPYME TDA 7, FTA	0
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
FTPYME TDA 7, FTA	31/12/2013

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

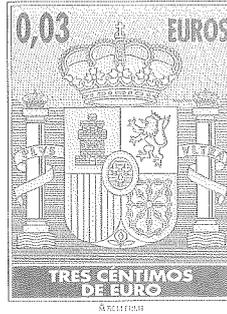
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anterior	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0338743009	SERIE A1	02072012	MDY	A3	A3	A3	Aaa
ES0338743009	SERIE A1	17032011	SYP	A	A	A	Aaa
ES0338743017	SERIE A2	02072012	MDY	A3	A3	A3	Aaa
ES0338743017	SERIE A2	17032011	SYP	A	A	A	A2
ES0338743025	SERIE B	26022010	MDY	Baa3	Baa3	Baa3	Ba1
ES0338743033	SERIE C	26022010	MDY	Caa1	Caa1	Caa1	C
ES0338743041	SERIE D	21122007	MDY	C	C	C	C

(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 & Pons; FCH para Fitch -
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas



CLASE 8.^a
 8206 1000 11 10 0000



OM2117316

S.05.3	
Denominación del fondo: FTPMIE TDA 7, 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 de la declaración: FTPMIE TDA 7, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

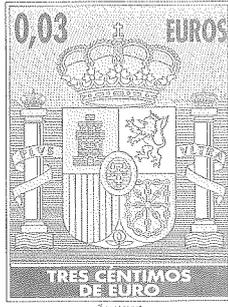
	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 4.714.000	0110 3.094.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 7,74	0220 3,81
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1,51	0440 1,45
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 true	0050 true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false	0070 false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 false	0080 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0	0090 0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	0110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 35,79	0120 51,13
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 9.750.000	0150 18.300.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 14,99	0160 21,39
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	0170 0
13. Otros	0190 false	0190 false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejores crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210 A-0011045G	1210 Calyon
Permutas financieras de tipos de interés	1220 0240	1220 0240
Permutas financieras de tipos de cambio	0230 0240	0230 0240
Otras permutas financieras	0240 0250	0240 0250
Contraparte de la línea de liquidez	0250 S-292001ME	0250 de Economía y Hacienda
Entidad Avalista	0260 0270	0260 0270
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.ª



OM2117317

Denominación del Fondo: FIPINVEST 77A
 Denominación del Fondo: 0
 Denominación del compartimento: Trilación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilación, S.A.
 Denominación de la gestión: Estado agregado
 Período: 31/12/2013

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

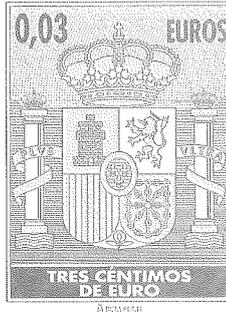
Importe pagado acumulado		Ratio (3)						
Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Marrocos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	00/00	90 (01/03)	1.174.000,00	1.884.000,00	0,02	0,00	0,03 11/20	
2. Activos Marrocos por otras razones	00/00	00/00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03 11/20	
TOTAL MOROSOS			1.174.000,00	1.884.000,00	0,02	0,00	0,03 11/20	3.42,2 Módulo Adicional
3. Activos Faltos por Impagos con antigüedad igual o superior a 180 días y otros activos, que hayan sido sucursados o estufados como tales por el Gestor	00/00	12 (30/01)	5.983.000,00	8.657.000,00	0,13	0,00	0,14 1/20	
TOTAL FALTOS			5.983.000,00	8.657.000,00	0,13	0,00	0,14 1/20	
TOTAL			17.123.000,00	20.541.000,00	0,15	0,00	0,15 1/20	
(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosidad superior a 180 días) respecto a las que se establece algún pagar de interés en la tabla de Otros ratios reserados, indicará el nombre de dicho pagar en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el nombre de dicho pagar.								
Otros ratios reserados			Situación actual		Periodo anterior		Ref. Folleto	
			2.625,00	2.625,00	0,02	0,02	0,02	

TRIGGERS (1)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización acumulada series (4)				
SERIE A1	4	5,7	5,7	4,92 Nueva Vohers
SERIE C	8	10,6	10,6	4,92 Nueva Vohers
SERIE D	10	10,6	10,6	4,92 Nueva Vohers
SERIE A2	4	5,7	5,7	4,92 Nueva Vohers
SERIE B	14,43	30,03	34,58	4,92 Nueva Vohers
SERIE B	1,25	3,08	3,08	4,92 Nueva Vohers
SERIE B	10	10,25	10,81	4,92 Nueva Vohers
Diferimiento de pago de intereses: activos (5)				
SERIE B	13,25	0,00	0,00	3.46,2 Módulo Adicional
SERIE C	7,25	5,7	5,7	3.46,2 Módulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)				
	200,0	0,00	0,00	6,26
	0,00	0,00	0,00	3.42,1 Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)				
				0,00

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los valores recogidos expresamente en la tabla no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (por ejemplo) de algunas de las series, se indicarán los casos afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, último contractual establecido.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (7) 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.



CLASE 8.^a
SIN VALOR FISCAL

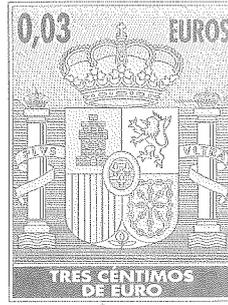


OM2117318

S.05
<p>Denominación del Fondo: FTPYME TDA 7, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Estados agregados: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Periodo: 31/12/2013</p>
<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p style="text-align: center;">NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPYMETDA7_C0_201312.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 6,77% -Tasa de Fallidos: 5,38% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 6,12% -Tasa de Impago >90 días: 4,84% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 6,42% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
<p>INFORME AUDITOR</p>
<p>Campo de Texto:</p>



CLASE 8.ª
Código de Clasificación



OM2117319

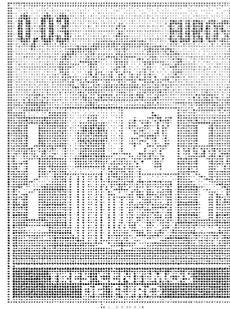
FTPYME TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

FTPYME TDA 7 Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 21 de diciembre de 2007, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos, desde Fecha de Constitución y obligaciones de sus pasivos el 27 de diciembre de 2007, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 2.904 Bonos de Titulización en cinco Series:

- La Serie A1 por importe nominal total de doscientos treinta millones trescientos mil (230.300.000) euros, integrada por dos mil trescientos tres (2.303) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.
- La Serie A2 por importe nominal total de dieciocho millones trescientos mil (18.300.000) euros, integrada por ciento ochenta y tres (183) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,10%.
- La Serie B, por importe nominal total de veinte millones doscientos mil (20.200.000) euros, integrada por doscientos dos (202) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60%.
- La Serie C, por importe nominal total de once millones doscientos mil euros (11.200.000) euros, integrada por ciento doce (112) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,25%.



OM2117320

CLASE 8.ª
Escripción de valores

- La Serie D, por importe nominal total de diez millones cuatrocientos mil (10.400.000) euros, integrada por ciento cuatro (104) Bonos de cien mil (100.000) euros de valor nominal unitario, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 4%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 290.400.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo FTPYME TDA 7 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Banco Guipuzcoano S.A.

La distribución de los Derechos de Crédito en función del tipo de garantía con la que cuentan es la siguiente:

	Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los préstamos de la cartera auditada (euros)		
	Número de Préstamos	Saldo	% sobre Saldo
Préstamos Hipotecarios	491	127.838.743,56 €	45,66
Préstamos No Hipotecarios	854	152.161.255,64 €	54,34
Totales	1.445	279.999.999,20 €	100,00

El Fondo desembolsó en la Fecha de Constitución el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

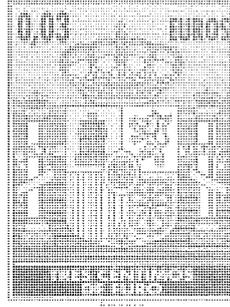
En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo Subordinado: por un importe total de 2.000.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.
- Préstamo Gastos Iniciales: por un importe total de 330.000 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.

En cada Fecha de Pago, se dotará 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 descrito en el apartado 3.4.6.2. del Módulo Adicional.



CLASE 8.^a
FONDO DE RESERVA



OM2117321

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

- El 3,71% del saldo inicial de los Bonos de las Series A1, A2(CA), B y C.
- El 7,42% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A1, A2(CA), 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 Derechos de Crédito No Fallidos, del último día del mes anterior a la Fecha de Pago en curso, con impagos superiores a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos, del último día del mes anterior a la Fecha de Pago en curso.
- 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 al 1,86% del saldo inicial de la emisión de Bonos A1, A2(CA), B y C.

El Fondo liquida con la Entidad Cedente de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 27 de marzo, 27 de junio, 27 de septiembre y 27 de diciembre de cada año o, en caso de que alguno de estos días no fuera un Día Hábil, el siguiente Día Hábil. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 27 de marzo de 2008.

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

Riesgo de mercado

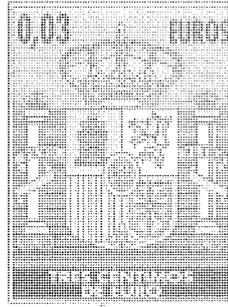
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a
Seguro de Crédito



0M2117322

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, como préstamos subordinados... etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

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

Riesgo de concentración

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

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



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



OM2117323

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, que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo.

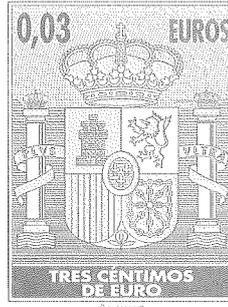
Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 12,67%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 27/06/2016 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

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



CLASE 8.^a
SOLAMENTE PARA EL FRENTE



OM2117324

FTPyme TDA 7 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

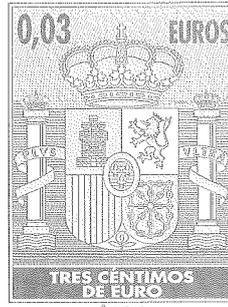
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2014

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	41.519.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	41.957.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	238.043.000
4. Vida residual (meses):	123
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,35%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	8,19%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,26%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	1.539.000
10. Tipo medio cartera:	2,81%
11. Nivel de Impagado [2]:	8,25%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0339743009	5.705.000	2.000
b) ES0339743017	4.104.000	22.000
c) ES0339743025	20.200.000	100.000
d) ES0339743033	11.200.000	100.000
e) ES0339743041	10.400.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0339743009		2,00%
b) ES0339743017		22,00%
c) ES0339743025		100,00%
d) ES0339743033		100,00%
e) ES0339743041		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0
5. Intereses devengados no pagados:		4.000
6. Intereses impagados:		1.958.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0339743009		0,379%
b) ES0339743017		0,179%
c) ES0339743025		0,679%
d) ES0339743033		1,329%
e) ES0339743041		4,079%



0M2117325

CLASE 8.^a
2009-2014-10-10-10-10-10

8. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0339743009	7.848.000	58.000
b) ES0339743017	5.646.000	26.000
c) ES0339743025	0	170.000
d) ES0339743033	0	168.000
e) ES0339743041	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	17.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	11.875.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	132.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	300.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	23.000
2. Variación 2014	0,00%

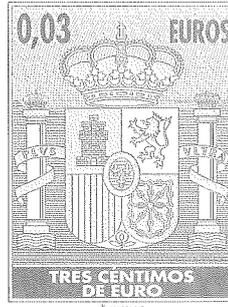
VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0339743009	SERIE A1	MDY	A1(sf)	Aaa(sf)
ES0339743009	SERIE A1	SYP	A(sf)	---
ES0339743017	SERIE A2	MDY	A1(sf)	Aaa(sf)
ES0339743017	SERIE A2	SYP	A(sf)	---
ES0339743025	SERIE B	MDY	A1(sf)	A2(sf)
ES0339743033	SERIE C	MDY	Ba1(sf)	Ba1(sf)
ES0339743041	SERIE D	MDY	C(sf)	C(sf)



CLASE 8.^a
400000 11/11/04



OM2117326

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	40.170.000	SERIE A1	5.705.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	1.787.000	SERIE A2(CA)	4.104.000
		SERIE B	20.200.000
		SERIE C	11.200.000
		SERIE D	10.400.000
TOTAL:	41.957.000	TOTAL:	51.609.000

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:

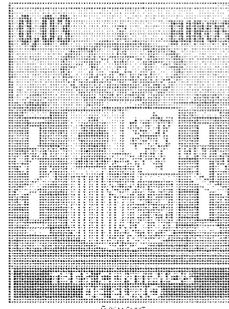
- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	12,67%
- Tasa de Fallidos:	1,01%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	4,71%
- Tasa de Impago >90 días:	4,43%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	39,00%

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

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria o Derechos de Crédito Fallidos aquellos Certificados o Derechos que se hayan encontrado en cualquier momento en impago por un periodo igual o mayor a doce (12) meses de débitos vencidos, en ejecución de la garantía de los mismos, o que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora o hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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



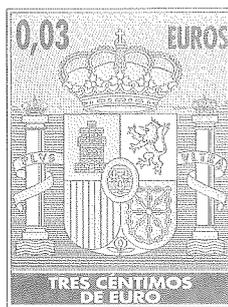
OM2117327

CLASE 8.^a
 100.000.000.000

FTPYME TDA 7, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
12-07	0,74%							
01-08	3,61%	387,84%						
02-08	1,52%	-57,89%	1,95%					
03-08	4,62%	203,95%	3,22%	65,05%				
04-08	6,25%	35,28%	4,10%	27,22%				
05-08	5,57%	-10,88%	5,44%	32,62%	3,58%			
06-08	10,79%	93,72%	7,49%	37,84%	5,14%	43,69%		
07-08	10,57%	-2,04%	8,90%	18,76%	6,22%	20,93%		
08-08	3,07%	-70,96%	8,13%	-8,62%	6,48%	4,25%		
09-08	1,57%	-48,86%	5,13%	-36,91%	6,05%	-6,59%		
10-08	13,31%	747,77%	6,04%	17,77%	7,11%	17,52%		
11-08	10,56%	-20,66%	8,50%	40,73%	7,84%	10,27%	5,73%	
12-08	8,12%	-23,11%	10,60%	24,70%	7,45%	-5,02%	6,29%	9,72%
01-09	6,62%	-18,47%	8,37%	-21,03%	6,85%	-8,02%	6,54%	4,02%
02-09	13,73%	107,40%	9,43%	12,63%	8,45%	23,32%	7,50%	14,69%
03-09	7,37%	-46,32%	9,21%	-2,37%	9,31%	10,19%	7,72%	2,88%
04-09	14,02%	90,23%	11,64%	26,38%	9,38%	0,72%	8,30%	7,59%
05-09	12,60%	-10,13%	11,24%	-3,42%	9,68%	3,16%	8,83%	6,35%
06-09	11,32%	-10,16%	12,51%	11,34%	10,15%	4,87%	8,89%	0,66%
07-09	11,94%	5,48%	11,83%	-5,45%	10,91%	7,53%	9,00%	1,26%
08-09	1,44%	-87,94%	8,30%	-29,82%	9,20%	-15,64%	8,94%	-0,67%
09-09	2,67%	85,42%	5,44%	-34,53%	8,57%	-6,87%	9,09%	1,69%
10-09	23,98%	798,13%	9,79%	80,04%	10,10%	17,79%	9,90%	8,87%
11-09	17,28%	-27,94%	14,89%	52,10%	10,76%	6,53%	10,40%	5,14%
12-09	12,98%	-24,88%	18,06%	21,32%	10,97%	1,98%	10,78%	3,61%
01-10	15,24%	17,41%	15,03%	-16,79%	11,49%	4,75%	11,43%	6,06%
02-10	9,48%	-37,80%	12,47%	-17,03%	12,63%	9,94%	11,10%	-2,91%
03-10	23,03%	142,93%	15,83%	27,01%	15,42%	22,04%	12,30%	10,77%
04-10	4,73%	-79,46%	12,59%	-20,49%	12,74%	-17,38%	11,64%	-5,34%
05-10	14,15%	199,15%	14,17%	12,53%	12,24%	-3,89%	11,73%	0,81%
06-10	12,79%	-9,61%	10,49%	-25,98%	12,20%	-0,30%	11,82%	0,76%
07-10	6,51%	-49,10%	11,11%	5,94%	10,99%	-9,95%	11,51%	-2,68%
08-10	4,86%	-25,35%	8,02%	-27,78%	10,44%	-4,99%	11,86%	3,04%
09-10	2,59%	-46,71%	4,62%	-42,37%	7,23%	-30,72%	11,96%	0,84%
10-10	2,73%	5,41%	3,37%	-27,13%	7,00%	-3,29%	10,21%	-14,59%
11-10	32,92%	1105,86%	13,73%	307,65%	10,07%	43,99%	11,44%	12,00%
12-10	25,68%	-21,99%	21,10%	53,62%	12,07%	19,80%	12,39%	8,33%



OM2117328

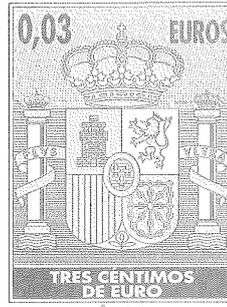
CLASE 8.ª

Imp. del Estado

FTPyme TDA 7, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-11	1,61%	-93,73%	21,02%	-0,35%	11,54%	-4,34%	11,43%	-7,77%
02-11	3,93%	144,10%	11,07%	-47,37%	11,52%	-0,26%	11,13%	-2,57%
03-11	5,34%	35,88%	3,58%	-67,66%	11,96%	3,82%	9,63%	-13,48%
04-11	0,89%	-83,33%	3,38%	-5,66%	11,84%	-0,96%	9,46%	-1,83%
05-11	1,98%	122,47%	2,73%	-19,19%	6,71%	-43,35%	8,51%	-9,98%
06-11	8,74%	341,41%	3,84%	40,86%	3,57%	-46,78%	8,22%	-3,44%
07-11	0,21%	-97,60%	3,68%	-4,30%	3,39%	-5,00%	7,83%	-4,73%
08-11	0,69%	228,57%	3,29%	-10,64%	2,90%	-14,59%	7,59%	-3,05%
09-11	0,86%	24,64%	0,57%	-82,51%	2,19%	-24,49%	7,53%	-0,81%
10-11	14,20%	1551,16%	5,34%	828,06%	4,32%	97,47%	8,42%	11,85%
11-11	9,10%	-35,92%	8,08%	51,41%	5,40%	25,03%	6,03%	-28,36%
12-11	11,00%	20,88%	11,31%	40,03%	5,70%	5,59%	4,53%	-24,90%
01-12	21,99%	99,91%	13,96%	23,43%	9,02%	58,23%	6,13%	35,27%
02-12	5,86%	-73,35%	13,01%	-6,85%	9,81%	8,75%	6,28%	2,42%
03-12	35,95%	513,48%	21,79%	67,58%	15,00%	52,84%	8,84%	40,74%
04-12	7,34%	-79,58%	17,41%	-20,13%	14,19%	-5,37%	9,40%	6,31%
05-12	0,78%	-89,37%	16,14%	-7,27%	13,24%	-6,69%	9,40%	0,01%
06-12	21,47%	2652,56%	10,07%	-37,60%	14,74%	11,28%	10,33%	9,95%
07-12	20,60%	-4,05%	14,35%	42,45%	14,48%	-1,76%	11,85%	14,67%
08-12	0,08%	-99,61%	14,37%	0,14%	13,91%	-3,89%	11,98%	1,15%
09-12	2,66%	3225,00%	8,23%	-42,74%	8,53%	-38,70%	12,22%	1,98%
10-12	1,80%	-32,33%	1,49%	-81,92%	7,78%	-8,77%	11,40%	-6,75%
11-12	13,72%	662,22%	6,06%	307,33%	9,64%	23,87%	11,70%	2,69%
12-12	24,79%	80,69%	13,63%	125,03%	10,11%	4,87%	12,75%	9,00%
01-13	0,42%	-98,31%	13,42%	-1,52%	7,33%	-27,50%	11,19%	-12,28%
02-13	0,45%	7,86%	9,32%	-30,61%	7,49%	2,14%	10,91%	-2,46%
03-13	1,89%	317,44%	0,90%	-90,30%	7,46%	-0,32%	7,79%	-28,60%
04-13	17,64%	832,63%	6,84%	656,42%	10,00%	34,04%	8,51%	9,15%
05-13	3,28%	-81,40%	7,76%	13,48%	8,33%	-16,70%	8,79%	3,35%
06-13	10,48%	219,48%	10,49%	35,21%	5,60%	-32,75%	7,87%	-10,46%
07-13	20,70%	97,55%	11,39%	8,55%	8,86%	58,13%	7,64%	-2,96%
08-13	0,22%	-98,96%	10,63%	-6,65%	8,92%	0,64%	7,76%	1,56%
09-13	0,17%	-21,40%	7,56%	-28,93%	8,77%	-1,63%	7,69%	-0,81%
10-13	10,23%	5951,48%	3,57%	-52,82%	7,45%	-15,10%	8,34%	8,45%
11-13	14,32%	39,98%	8,24%	131,00%	9,20%	23,55%	8,27%	-0,87%
12-13	7,73%	-46,00%	10,66%	29,45%	8,89%	-3,35%	6,77%	-18,18%



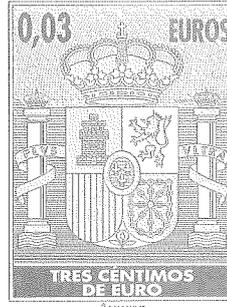
OM2117329

CLASE 8.ª
Escripciones

FTPME TDA 7, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-14	0,22%	-97,18%	7,56%	-29,04%	5,43%	-38,91%	6,86%	1,34%
02-14	13,24%	5972,48%	7,09%	-6,29%	7,51%	38,28%	7,80%	13,69%
03-14	13,47%	1,73%	8,99%	26,81%	9,65%	28,40%	8,67%	11,16%
04-14	12,12%	-10,02%	12,80%	42,36%	9,95%	3,17%	8,19%	-5,50%
05-14	10,39%	-14,29%	11,86%	-7,29%	9,27%	-6,88%	8,77%	7,05%
06-14	44,32%	326,68%	23,57%	98,73%	16,13%	74,00%	11,90%	35,72%
07-14	5,64%	-87,27%	21,98%	-6,76%	17,09%	5,98%	10,74%	-9,74%
08-14	6,72%	19,04%	21,09%	-4,03%	16,20%	-5,19%	11,28%	5,06%
09-14	2,64%	-60,75%	4,97%	-76,44%	14,69%	-9,34%	11,61%	2,88%
10-14	16,97%	543,74%	8,84%	77,94%	15,52%	5,68%	12,15%	4,70%
11-14	7,27%	-57,15%	9,05%	2,36%	15,14%	-2,45%	11,65%	-4,12%
12-14	20,61%	183,41%	14,97%	65,41%	9,86%	-34,89%	12,67%	8,75%



OM2117330

CLASE 8.^a
Escripción de valores

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

Bono-A1						
TAA						
10,00%		6,77%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		0,57 € (*)		0,57 € (*)		0,57 €
27/03/2015	721,20 €	1,72 €	769,14 €	1,72 €	775,14 €	1,72 €
29/06/2015	595,66 €	1,74 €	660,39 €	1,69 €	668,45 €	1,68 €
28/09/2015	564,83 €	1,11 €	620,79 €	1,00 €	627,89 €	0,99 €
28/12/2015	541,82 €	0,57 €	426,76 €	0,41 €	405,80 €	0,39 €
28/03/2016	53,57 €	0,05 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

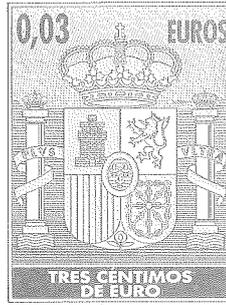


OM2117331

CLASE 8.^a
REG. COMERCIAL Nº 10.747

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

Bono-A1						
TAA						
10,00%		6,77%			13,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	2.477,08 €		2.477,08 €		2.477,08 €	

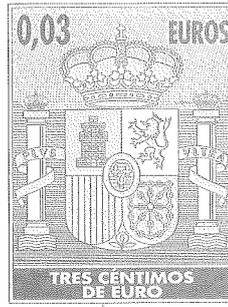


OM2117332

CLASE 8.^a
ECONOMÍA**Bono-A2 (CA)**

TAA

	10,00%		6,77%		13,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		2,45 € (*)		2,45 € (*)		2,45 €
27/03/2015	6.529,26 €	7,36 €	6.963,23 €	7,36 €	7.017,62 €	7,36 €
29/06/2015	5.392,71 €	7,43 €	5.978,69 €	7,23 €	6.051,64 €	7,20 €
28/09/2015	5.113,53 €	4,75 €	5.620,27 €	4,29 €	5.682,71 €	4,23 €
28/12/2015	4.905,29 €	2,44 €	3.863,59 €	1,75 €	3.673,81 €	1,66 €
28/03/2016	484,99 €	0,22 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2117333

CLASE 8.^a
Asignación de valores

Bono-A2 (CA)

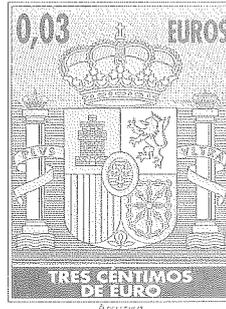
TAA

10,00%

6,77%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	22.425,78 €		22.425,78 €		22.425,78 €	

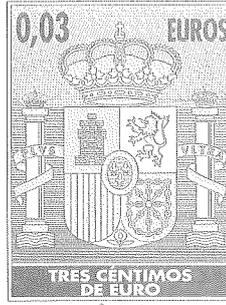


OM2117334

CLASE 8.^a
TINERÍA DE ESTADOS**Bono-B**

TAA

TAA						
10,00%		6,77%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		41,49 € (*)		41,49 € (*)		41,49 €
27/03/2015	0,00 €	124,49 €	0,00 €	124,49 €	0,00 €	124,49 €
29/06/2015	0,00 €	177,29 €	0,00 €	177,29 €	0,00 €	177,29 €
28/09/2015	0,00 €	171,64 €	0,00 €	171,64 €	0,00 €	171,64 €
28/12/2015	0,00 €	171,64 €	3.204,88 €	171,64 €	3.731,53 €	171,64 €
28/03/2016	8.928,09 €	171,64 €	10.773,70 €	166,14 €	10.869,52 €	165,23 €
27/06/2016	91.071,91 €	156,31 €	86.021,42 €	147,64 €	85.398,95 €	146,58 €
27/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2117335

CLASE 8.^a
Aportación: 100.000,00 €

Bono-B

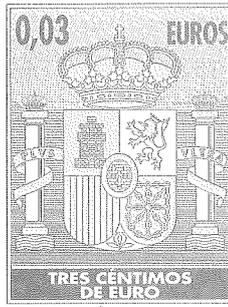
TAA

10,00%

6,77%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



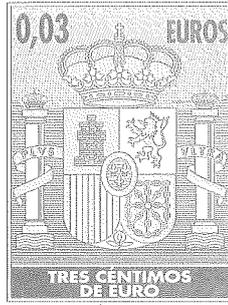
0M2117336

CLASE 8.ª
30 MAR 2014

Bono-C

TAA

	10,00%		6,77%		13,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		81,22 € (*)		81,22 € (*)		81,22 €
27/03/2015	0,00 €	243,65 €	0,00 €	243,65 €	0,00 €	243,65 €
29/06/2015	0,00 €	347,02 €	0,00 €	347,02 €	0,00 €	347,02 €
28/09/2015	0,00 €	335,94 €	0,00 €	335,94 €	0,00 €	335,94 €
28/12/2015	0,00 €	335,94 €	0,00 €	335,94 €	0,00 €	335,94 €
28/03/2016	0,00 €	335,94 €	0,00 €	335,94 €	0,00 €	335,94 €
27/06/2016	100.000,00 €	335,94 €	100.000,00 €	335,94 €	100.000,00 €	335,94 €
27/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2117337

CLASE 8.^a
Agrupación de Bonos

Bono-C

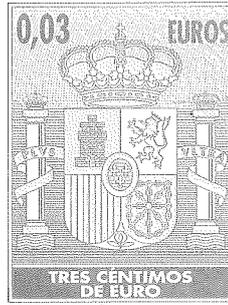
TAA

10,00%

6,77%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

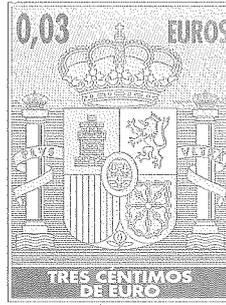


OM2117338

CLASE 8.^a
Capital Fijado**Bono-D**

TAA

TAA						
10,00%		6,77%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		249,27 € (*)		249,27 € (*)		249,27 €
27/03/2015	0,00 €	3.452,48 €	0,00 €	3.453,38 €	0,00 €	3.453,72 €
29/06/2015	0,00 €	2.633,28 €	0,00 €	2.637,46 €	0,00 €	2.637,91 €
28/09/2015	0,00 €	2.195,56 €	0,00 €	2.200,17 €	0,00 €	2.200,60 €
28/12/2015	0,00 €	1.958,44 €	0,00 €	1.962,63 €	0,00 €	1.963,16 €
28/03/2016	0,00 €	2.100,86 €	0,00 €	2.110,34 €	0,00 €	2.111,74 €
27/06/2016	94.536,62 €	7.468,36 €	94.565,71 €	7.445,00 €	94.569,31 €	7.441,86 €
27/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2117339

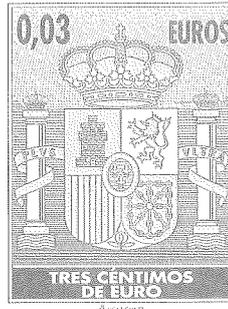
CLASE 8.^a
Código de Clasificación

Bono-D

TAA						
10,00%		6,77%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	94.536,62 €		94.565,71 €		94.569,31 €	



CLASE 8.^a
ESTADO S.05.5



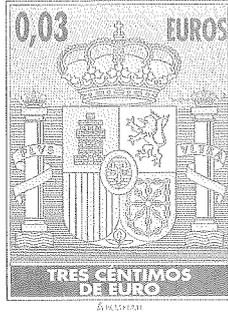
0M2117340

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a
L. 001/2014



OM2117341

5.065,9

Denominación del Fondo: FIP YME TDA 7, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tuluzañán de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuluzañán, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014
 Período: 31/12/2014

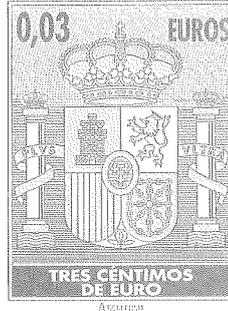
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2014		31/12/2013		31/12/2013		21/12/2007	
	Situación actual	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Situación Inicial	Importe pendiente (1)	
Andalucía	0480	4.774.000	0482	6.632.000	0504	81	0730	
Aragón	0481	115.000	0483	143.000	0493	15	0831	
Asturias	0482	8.000	0484	19.000	0506	15	1.030.000	
Baleares	0483	8.000	0485	19.000	0509	15	1.692.000	
Canarias	0484	264.000	0486	267.000	0512	5	784.000	
Cantabria	0485	709.000	0487	812.000	0515	24	8.860.000	
Castilla León	0486	0	0488	0	0518	4	170.000	
Castilla La Mancha	0487	689.000	0489	973.000	0519	28	4.056.000	
Cataluña	0488	893.000	0490	1.235.000	0521	16	4.026.000	
Cataluña	0489	4.612.000	0491	6.776.000	0523	148	35.183.000	
Ceuta	0490	0	0492	0	0524	0	0	
Extremadura	0491	0	0493	133.000	0526	1	214.000	
Galicia	0492	0	0494	0	0528	3	423.000	
Madrid	0493	8.849.000	0495	12.666.000	0531	202	51.664.000	
Madrid	0494	0	0496	0	0532	0	0	
Mejilla	0495	0	0497	0	0534	32	5.317.000	
Murcia	0496	938.000	0498	1.495.000	0536	49	11.296.000	
Navarra	0497	1.251.000	0499	1.885.000	0537	15	1.763.000	
La Rioja	0498	357.000	0500	391.000	0538	247	39.811.000	
Comunidad Valenciana	0499	6.338.000	0501	8.834.000	0539	460	92.868.000	
País Vasco	0500	12.160.000	0502	18.550.000	0540	1.345	279.999.000	
Total España	0499	41.957.000	0497	60.871.000	0537	1.345	279.999.000	
Otros países Unión Europea	0499	0	0497	0	0538	0	0	
Resto	0499	0	0497	0	0538	0	0	
Total General	0499	41.957.000	0497	60.871.000	0537	1.345	279.999.000	

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



CLASE 8.^a
ADICIONAL



OM2117342

5085

Representación del Estado:
 Denominación del Certificado:
 Emisor:
 Denominación de la Gestora:
 Estado agregado:
 Fecha:

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS SEÑALADOS Y PASIVOS

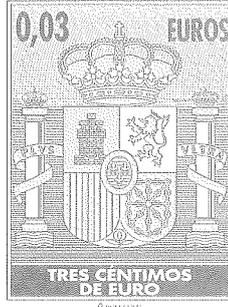
Situación actual 31/12/2014 Situación cierre anual anterior 31/12/2013 Situación inicial 21/12/2007

Divisa/ Activos contabilizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	329	41.957,00	41.957,00	441	60.670,00	60.670,00	0610	1.345	280.000,00
EEUU Dólar	0	0	0	0	0	0	0621	0	0
Reino Unido Libra	0	0	0	0	0	0	0633	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0619	0	0
Total	329	41.957,00	41.957,00	441	60.670,00	60.670,00	2023	1.345	280.000,00

(1) Enmendado como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.^a
 ESPAÑA 2014



OM2117344

S.05.5	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA7, 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

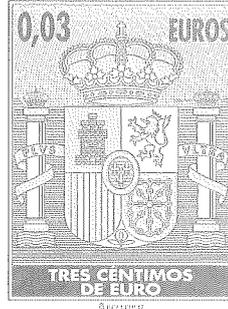
Rendimiento Índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre Índice de referencia	Tipo de Interés medio ponderado (2)
IRPH	12	1.044.000	0,2	3,43
EURIBOR	317	40.913.000	0,86	2,78
Total	329	41.957.000	0,84	2,81

(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
 (Código 1414)

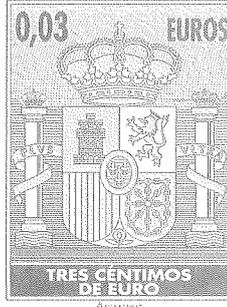


OM2117345

		SUSE						
Denominación del Fondo: FFPME TDA 7, FTA Denominación del Compromiso: 0 Estructura de Activos: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estado agregado: 31/12/2014								
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS								
CUADRO E								
Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		21/12/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Interior al 1%	1.500	860.000	1.942	1.953	966.000	1.603	0	0
1% - 1,49%	1.801	1.987.000	1.943	1.944	2.773.000	1	1.604	107.000
1,5% - 1,99%	1.500	1.702.000	1.944	1.955	2.087.000	0	1.607	0
2% - 2,49%	1.803	1.979.000	1.945	1.946	2.350.000	0	1.603	0
2,5% - 2,99%	1.804	1.739.000	1.946	1.957	3.086.000	0	1.609	0
3% - 3,49%	1.805	32.829.000	1.947	1.948	47.482.000	0	1.610	0
3,5% - 3,99%	1.806	363.000	1.948	1.959	722.000	0	1.611	0
4% - 4,49%	1.807	998.000	1.949	1.970	297.000	32	1.612	12.194.000
4,5% - 4,99%	1.808	0	1.950	1.971	1.108.000	265	1.613	75.498.000
5% - 5,49%	1.809	0	1.951	1.972	0	513	1.614	111.845.000
5,5% - 5,99%	1.810	0	1.952	1.973	0	305	1.615	66.369.000
6% - 6,49%	1.811	0	1.953	1.974	0	117	1.616	9.776.000
6,5% - 6,99%	1.812	0	1.954	1.975	0	61	1.617	2.424.000
7% - 7,49%	1.813	0	1.955	1.976	0	32	1.618	1.424.000
7,5% - 7,99%	1.814	0	1.956	1.977	0	16	1.619	346.000
8% - 8,49%	1.815	0	1.957	1.978	0	3	1.620	19.000
8,5% - 8,99%	1.816	0	1.958	1.979	0	0	1.621	0
9% - 9,49%	1.817	0	1.959	1.980	0	0	1.622	0
9,5% - 9,99%	1.818	0	1.960	1.981	0	0	1.623	0
Superior al 10%	1.819	0	1.961	1.982	0	0	1.624	0
Total	1.520	41.957.000	329	1.411	60.871.000	1.345	1.631	279.999.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,81		3,56	2,84		3,56	5,23
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,54		0,56	1,34		0,57	5,25



CLASE 8.^a
L. 10/1990



OM2117346

S.05.5	
Denominación del Fondo:	FTP/ME TDA.7. FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Trialización de Activos, Sociedad Operadora de Fondos de Trialización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

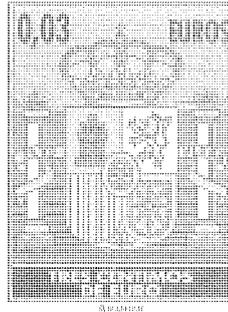
Concentración	situación actual 31/12/2014		situación cierre anual anterior 31/12/2013		situación inicial 21/12/2007	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	30,07	21,35	20,89	16,84	24,90	7,5
Sector: (1)	30,10	37,11	20,10	33,21	20,74	23
						70

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a
 857 000-1-3 197-1



OM2117347

SUSE	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA 7, 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:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA 7, FTA

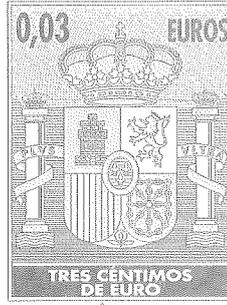
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		Situación Inicial		21/12/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3003	51.609.000	51.609.000	3173	290.400.000	290.400.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	0	3180	0	0
Japón Yen - JPY	3020	0	0	3190	0	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	0	3200	0	0
Otros	3040	0	0	3210	0	0
Total	3033	51.609.000	51.609.000	3223	290.400.000	290.400.000



CLASE 8.^a
S.P. 701-111010



OM2117348

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

D^a. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Ángel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FTPYME TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 107 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OM2117242 al OM2117348, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo