

Informe de Auditoría Independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de FTPYME TDA CAM 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 CAM 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 CAM 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 N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a



OM2119481

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



CLASE 8.^a



0M2119482

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



OM2119483

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

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		310.108	371.301
I. Activos financieros a largo plazo	6	310.108	371.301
Derechos de crédito		309.381	370.794
Préstamos a PYMES		292.533	331.958
Préstamos a empresas		1.916	2.741
Activos dudosos		17.100	39.644
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.168)	(3.549)
Derivados	10	727	507
Derivados de cobertura		727	507
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		100.754	93.484
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	31.744	41.013
Deudores y otras cuentas a cobrar		517	710
Derechos de crédito		31.192	40.273
Préstamos a PYMES		27.502	32.140
Préstamos a empresas		827	1.939
Activos dudosos		7.564	10.766
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(5.100)	(5.198)
Intereses y gastos devengados no vencidos		167	209
Intereses vencidos e impagados		232	417
Otros activos financieros		35	30
Otros		35	30
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	69.010	52.471
Tesorería		69.010	52.471
TOTAL ACTIVO		410.862	464.785



CLASE 8.^a



OM2119484

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

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		367.214	413.531
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	367.214	413.531
Obligaciones y otros valores negociables		298.249	347.207
Series no subordinadas		195.249	244.207
Series subordinadas		103.000	103.000
Deudas con entidades de crédito		68.965	66.324
Préstamo subordinado		68.965	68.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(2.641)
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		43.374	51.232
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	43.005	51.215
Obligaciones y otros valores negociables		36.113	45.144
Series no subordinadas		35.893	44.845
Intereses y gastos devengados		220	299
Deudas con entidades de crédito		6.293	5.442
Intereses y gastos devengados		73	82
Intereses vencidos e impagados		6.220	5.360
Derivados	10	599	629
Derivados de cobertura		599	629
VII. Ajustes por periodificaciones		369	17
Comisiones		360	9
Comisión sociedad gestora		5	5
Comisión agente financiero/pagos		3	4
Comisión variable - resultados realizados		352	-
Otros		9	8
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		274	22
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	274	22
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		410.862	464.785



OM2119485

CLASE 8.^a

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

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	6.344	9.130
Derechos de crédito	5.837	8.718
Otros activos financieros	507	412
2. Intereses y cargas asimilados	(3.796)	(4.192)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.945)	(3.361)
Deudas con entidades de crédito	(851)	(831)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(878)	(2.965)
A) MARGEN DE INTERESES	1.670	1.973
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
Otros	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(507)	(168)
Servicios exteriores	(58)	(59)
Servicios de profesionales independientes	(58)	(59)
Otros gastos de gestión corriente	(449)	(109)
Comisión de sociedad gestora	(56)	(64)
Comisión del agente financiero/pagos	(35)	(39)
Comisión variable - resultados realizados	(352)	-
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	1.479	2.765
Deterioro neto de derechos de crédito	1.479	2.765
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	(2.641)	(4.570)
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a



OM2119486

FTPYME TDA CAM 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	2.573	2.240
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.661	2.346
Intereses cobrados de los activos titulizados	6.065	9.146
Intereses pagados por valores de titulización	(3.025)	(3.402)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(876)	(3.806)
Intereses cobrados de inversiones financieras	497	408
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(91)	(105)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(56)	(66)
Comisiones pagadas al agente financiero	(35)	(39)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3	(1)
Otros	3	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	13.966	(255)
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	14.029	(194)
Cobros por amortización de derechos de crédito	71.939	109.091
Pagos por amortización de valores de titulización	(57.910)	(109.285)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(63)	(61)
Otros deudores y acreedores	(63)	(61)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	16.539	1.985
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	52.471
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	69.010
		50.486
		52.471



CLASE 8.^a



OM2119487

FTPYME TDA CAM 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 periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(626)	(7.274)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(626)	(7.274)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	878	2.965
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(252)	4.309
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



OM2119488

FTPYME TDA CAM 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 CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 1 de agosto de 2008, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito cedidos de 1.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 6 de agosto de 2008.

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 31 de julio de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 1.000.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo, está integrado por derechos de crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell).

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 cedidos que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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



CLASE 8.^a



OM2119489

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito cedidos que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los derechos de crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la cuenta de tesorería y en la cuenta de reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, 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, serán el importe depositado en la cuenta de tesorería que está compuesto por:

- (a) Cualquier cantidad en concepto de intereses devengados y principal que corresponda a las participaciones y a los certificados agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres períodos de cálculo inmediatamente anteriores;
- (b) Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva, transferidos, en su caso, desde la cuenta de reinversión;
- (c) Los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;
- (d) Las cantidades netas percibidas en virtud de los contratos de derivados;
- (e) En su caso, el avance técnico;
- (f) En la primera fecha de pago, el importe dispuesto de la línea de liquidez;
- (g) Las cantidades depositadas en la cuenta para la amortización de la línea de liquidez que, en su caso, sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el folleto de emisión; y
- (h) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo.

En caso de liquidación del Fondo, está disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán recursos disponibles del Fondo todos los importes depositados en la cuenta de tesorería, en la cuenta de cobros, en la cuenta para la amortización de la línea de liquidez y, en su tesorería, incluyendo los rendimientos producidos.



CLASE 8.^a



OM2119490

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 (incluida comisión de la Sociedad Gestora) y extraordinarios, e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
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, Serie A2 (CA) y Serie A3) y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A2 avalada.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
6. Amortización de los bonos y pago de los importes pendientes de rembolsar al Estado por las ejecuciones del aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2 (CA) por la cantidad disponible para amortización.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4º) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5º) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del fondo de reserva.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
11. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
12. Remuneración fija del préstamo participativo.



CLASE 8.^a



0M2119491

13. Amortización del principal del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Remuneración variable del préstamo participativo, definida como la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y los pagos del (i) al (xiv) del Orden de Prelación de Pagos, o del (i) al (xiii) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en los apartados 3.4.6.2. y 3.4.6.3., respectivamente, del Módulo Adicional del Folleto de Constitución.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, 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 percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada Fecha de Pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,013% al saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

En la primera fecha de pago, la remuneración de la Sociedad Gestora estuvo compuesta por una comisión inicial de 131.100 euros más un 0,013% sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo.

En cualquier caso, la comisión de gestión a pagar a la Sociedad Gestora por el Fondo no puede ser inferior a 12.500 euros trimestrales, importe que es actualizado al comienzo de cada año natural de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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



CLASE 8.^a



OM2119492

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 tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El agente de pagos recibe una comisión compuesta por; (i) un importe fijo de 5.365 euros, pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, que disminuirá a razón de 780 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las Series de bonos hasta alcanzar un mínimo de 4.585 euros trimestrales, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,00380 % sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos agrupados en el Fondo en la fecha de pago inmediatamente anterior.

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

h) **Contraparte del Swap**

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Con fecha 24 de marzo de 2011, Moody’s rebajó el rating de la entidad Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), hecho que le afectó como contrapartida del contrato de permuta de intereses, por lo que CECA (actualmente Cecabank) se subrogó en todas sus obligaciones.



CLASE 8.^a



0M2119493

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado, un préstamo participativo y un préstamo desfase.

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) El folleto de emisión.
- (ii) La escritura de constitución del Fondo.
- (iii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iv) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) 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.
- (viii) 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



0M2119494

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 al 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



0M2119495

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



0M2119496

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.^a



0M2119497

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



0M2119498

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



0M2119499

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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



CLASE 8.^a



OM2119500

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.

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



CLASE 8.^a



OM2119501

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM2119502

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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



CLASE 8.^a



OM2119503

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.ª



OM2119504

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a



OM2119505

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M2119506

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.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a



OM2119507

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

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

Riesgo de concentración

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

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



CLASE 8.^a



0M2119508

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 el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, 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	340.573	411.067
Deudores y otras cuentas a cobrar	517	710
Otros activos financieros	35	30
Derivados	727	507
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	69.010	52.471
Total riesgo	410.862	464.785



CLASE 8.ª



OM2119510

6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los derechos de crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el cedente a pymes españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en préstamos y préstamos hipotecarios y son administrados por el cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de préstamos que han servido de base para la titulización.
- El cedente cede y transmite al Fondo su total participación en los derechos de crédito derivados de préstamos por un importe igual al principal pendiente de los préstamos en la fecha de desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada 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 derechos de crédito que se corresponden con dichos préstamos hipotecarios.
- Los derechos de crédito emitidos se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad los derechos de crédito.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el título múltiple, emitido por el mismo representativo de los derechos de crédito por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios participados.
- Los derechos representados en un título múltiple se encuentran depositado en Barclays Bank PLC.
- 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 1,49% (2013: 1,74%).



CLASE 8.^a



OM2119511

- 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.
- El cobro del emisor de los derechos de crédito en concepto de principal o intereses se realiza diariamente en la cuenta de reinversión abierta en Banco de España.
- 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 transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas 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.
- El cedente no anticipará ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los deudores.
- 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:
 - Las operaciones de financiación a que se refieren cada uno de los derechos de crédito de la cartera cumplen con los criterios establecidos por la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 o norma sustitutiva.
 - Como mínimo, tanto el 85 % del capital pendiente de la cartera cedida, como el 85% del número de operaciones que la integran se han concedido a pequeñas y medianas empresas.
 - Ninguno de los derechos de crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.



OM2119512

CLASE 8.^a

- 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 refiere las operaciones de financiación se ha formalizado 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, comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 6 de agosto de 2008.
- 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	364.098	-	(44.063)	320.035
Préstamos a empresas	4.680	-	(1.937)	2.743
Activos dudosos	50.410	-	(25.746)	24.664
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(8.747)	-	1.479	(7.268)
Intereses y gastos devengados no vencidos	209	5.058	(5.100)	167
Intereses vencidos e impagados	417	-	(185)	232
	<u>411.067</u>	<u>5.058</u>	<u>(75.552)</u>	<u>340.573</u>



CLASE 8.^a



OM2119513

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	436.017	-	(71.919)	364.098
Préstamos a empresas	7.643	-	(2.963)	4.680
Activos dudosos	84.452	-	(34.042)	50.410
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11.513)	-	2.766	(8.747)
Intereses y gastos devengados no vencidos	200	7.183	(7.174)	209
Intereses vencidos e impagados	893	-	(476)	417
	<u>517.692</u>	<u>7.183</u>	<u>(113.808)</u>	<u>411.067</u>

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

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,17% (2013: 4,32%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,49% (2013: 1,74%), con un tipo máximo de 9,99% (2013: 9,99%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

Durante ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 5.837 miles de euros (2013: 8.718 miles de euros), de los que 167 miles de euros (2013: 209 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 232 miles de euros (2013: 417 miles de euros) se encuentra 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	(8.747)	(11.513)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	1.479	2.766
Traspasos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(7.268)</u>	<u>(8.747)</u>



CLASE 8.^a



OM2119514

Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.479 miles de euros (2013: 2.765 miles de euros de ganancia), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	1.479	2.765
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Otros	-	1
Deterioro neto derechos de crédito	1.479	2.766

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 780 miles de euros (2013: 1.496 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
2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024			
Derechos de crédito	35.893	28.886	25.813	23.019	21.288	80.585	131.958	347.442

	Miles de euros							
	2013						Resto	Total
2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023			
Derechos de crédito	44.845	33.400	31.329	28.415	25.550	98.860	156.789	419.188



CLASE 8.ª



0M2119515

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance se corresponde con el efectivo depositado en Barclays Bank PLC como materialización de una cuenta de reinversión y en el Agente Financiero como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizada en cada fecha pago. La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor 1 mes más un margen del 0,40% y se liquida mensualmente.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	69.010	52.471
	<u>69.010</u>	<u>52.471</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.

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 préstamo participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 63.000 miles de euros.

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

- 63.000 miles de euros.
- El 12,60% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.



CLASE 8.ª



OM2119516

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 31.500 miles de euros.

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	63.000	36.823	50.486
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.13	63.000	39.114	43.057
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.05.13	63.000	36.953	41.495
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.13	63.000	40.101	44.011
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.13	63.000	43.393	46.530
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>63.000</u>	<u>43.393</u>	<u>52.471</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.02.14	63.000	45.529	49.434
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.14	63.000	51.805	55.834
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.08.14	63.000	56.996	59.776
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.11.14	63.000	59.712	63.777
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>63.000</u>	<u>59.712</u>	<u>69.010</u>

A la fecha de formulación, el fondo de reserva se encuentra en su nivel requerido.



CLASE 8.ª



OM2119517

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	195.249	35.893	231.142
Series subordinadas	103.000	-	103.000
Intereses y gastos devengados	-	220	220
	<u>298.249</u>	<u>36.113</u>	<u>334.362</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	68.965	-	68.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	73	73
Intereses vencidos e impagados	-	6.220	6.220
	<u>68.965</u>	<u>6.293</u>	<u>75.258</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	599	599
	<u>-</u>	<u>599</u>	<u>599</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	244.207	44.845	289.052
Series subordinadas	103.000	-	103.000
Intereses y gastos devengados	-	299	299
	<u>347.207</u>	<u>45.144</u>	<u>392.351</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	68.965	-	68.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.641)	-	(2.641)
Intereses y gastos devengados	-	82	82
Intereses vencidos e impagados	-	5.360	5.360
	<u>66.324</u>	<u>5.442</u>	<u>71.766</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	629	629
	<u>-</u>	<u>629</u>	<u>629</u>



CLASE 8.ª



OM2119518

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 que tienen las siguientes características:

Importe nominal	1.000.000 miles de euros
Número total de Bonos	10.000 Bonos
Bonos Serie A1:	6.035 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie A2 (CA):	1.700 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie A3:	1.235 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie B:	630 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie C:	400 (valor nominal 100.000 euros)
Interés variable	
Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,30%
Bonos Serie A2 (CA):	Euribor 3 meses + 0,35%
Bonos Serie A3 :	Euribor 3 meses + 0,50%
Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,75%
Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 1,50%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	6 de agosto de 2008.
Fecha del primer pago de intereses	25 de noviembre de 2008.
Amortización Bonos Clase A	La amortización de los Bonos A1 se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A1 sobre el total de la Clase A de la cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.



CLASE 8.^a



OM2119519

La amortización de los Bonos A2 se realizará, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A2 (CA) sobre el total de la Clase A de la Cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

La amortización de los Bonos A3 (CA) se realizará, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A3 sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase B

La amortización de los Bonos B se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase C

La amortización de los Bonos C se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas 25 de agosto de 2061.

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un Aval al Fondo, por un importe máximo de 170.000.000 euros (saldo nominal inicial de los Bonos A2). Dicho aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos A2 que tengan como causa el impago de derechos de crédito. El aval se ejecutará en caso de que los recursos disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los Bonos, no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos A2. La prestación del aval no devenga comisión alguna.

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).



CLASE 8.^a



OM2119520

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	289.052	103.000
Amortización	(57.910)	-
Saldo final	<u>231.142</u>	<u>103.000</u>

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	150.777	350.561
Trasposos	179.642	(179.642)
Amortización	(41.367)	(67.919)
Saldo final	<u>289.052</u>	<u>103.000</u>

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

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 2.945 miles de euros (2013: 3.361 miles de euros), de los que 220 miles de euros (2013: 299 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.^a



OM2119521

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%	0,52%
Serie A2 (CA)	0,43%	0,57%
Serie A3	0,58%	0,72%
Serie B	0,83%	0,97%
Serie C	1,58%	1,72%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado fue de Aaa para los Bonos A1, A2 (CA) y A3, de A2 para los Bonos B y de Baa3 para los Bonos de la Serie C.

Con fecha 29 de junio de 2011, se solicitó a DBRS Ratings Limited (DBRS), en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los Bonos de la Clase A.

- El nivel de calificación otorgado fue de AA para los bonos A1, A2 (CA) y A3.

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 la Entidad

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>8.025</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.965 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.965 miles de euros
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha más temprana entre la fecha de vencimiento Legal o la fecha en la que se produzca la liquidación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M2119522

Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente en la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los derechos de crédito.
Amortización:	En cada fecha de pago, es un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del orden de prelación de pagos.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>63.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	63.000 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	63.000 miles de euros.

Finalidad:	El importe del Préstamo Participativo se destina exclusivamente a la dotación inicial del fondo de reserva.
Amortización:	La amortización del Préstamo Participativo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel requerido del Fondo de Reserva.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 1%.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito sin considerar las correcciones.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los préstamos subordinados y préstamos participativos por importe total de 851 miles de euros (2013: 831 miles de euros), de los que 73 miles de euros (2013: 82 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y 6.220 miles de euros (2013: 5.360 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.ª



OM2119523

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 período</i>		
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	28.739	34.179
Cobros por amortizaciones anticipadas	17.492	22.814
Cobros por intereses ordinarios	4.930	7.369
Cobros por intereses previamente impagados	1.135	1.777
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	25.514	51.931
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	21.920	41.366
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	20.846	39.340
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	15.144	28.579
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	562	698
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	583	730
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	529	673
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	640	610
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	710	691
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



OM2119524

CLASE 8.ª

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)

	Euros	Euros	Euros	Euros
I. Situación Inicial:	43.392.967,04	45.528.849,52	51.804.531,86	56.996.302,99
Fondo de Reserva	43.392.967,04	45.528.849,52	51.804.531,86	56.996.302,99
Resto Préstamo Gastos Iniciales (dif. Bonos - PHs)	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Fondos recibidos del emisor	19.966.401,75	21.786.957,78	20.757.969,62	15.273.260,48
Principal:				
Según calendario:	14.305.773,38	16.440.771,18	14.727.685,22	10.259.590,80
Amort. Anticipada:	4.067.170,53	3.744.293,41	4.410.046,82	3.586.082,85
Intereses:	1.593.457,84	1.601.893,19	1.620.237,58	1.427.586,83
Avance técnico neto (1):	0,00	0,00	0,00	0,00
Principal:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	63.359.368,79	67.315.807,30	72.562.501,48	72.269.563,47
IV. Total intereses de la reinversión:	112.288,84	115.974,68	139.919,16	132.758,33
Intereses de la Cta. De Reinversión	112.288,84	115.974,68	139.919,16	132.758,33
V. Recursos disponibles (III + IV):	63.471.657,63	67.431.781,98	72.702.420,64	72.402.321,80
VI. Gastos:	27.953,93	40.089,78	43.334,41	43.889,24
VII. Liquidación SWAP:	-274.252,88	-202.006,89	-150.936,79	-248.836,12
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo):	1.593.457,84	1.601.893,19	1.620.237,58	1.427.586,83
Cantidad a Pagar por la Parte B:	1.319.205,16	1.399.886,30	1.469.300,79	1.178.750,71
VIII. Pago a los Bonos:	17.640.601,50	15.385.153,45	15.511.846,45	12.397.423,60
Bonos A1:				
Intereses correspondientes a la fecha de p	144.538,25	151.176,75	152.323,40	114.182,20
Retenciones practicadas a los bonos:	30.356,05	31.744,10	31.985,50	23.958,95
Amortización correspondiente a la fecha d	6.387.625,05	5.524.740,75	5.567.830,65	4.439.647,75
Bonos A2 (CA):				
Intereses correspondientes a la fecha de p	150.773,00	156.026,00	156.570,00	119.748,00
Retenciones practicadas a los bonos:	31.654,00	32.759,00	32.878,00	25.143,00
Amortización correspondiente a la fecha d	6.074.797,00	5.254.156,00	5.295.160,00	4.222.171,00
Bonos A3:				
Intereses correspondientes a la fecha de p	138.505,25	140.036,65	139.283,30	111.347,60
Retenciones practicadas a los bonos:	29.084,25	29.405,35	29.244,80	23.378,55
Amortización correspondiente a la fecha d	4.413.161,35	3.816.989,80	3.846.778,00	3.067.283,05
Bonos B:				
Intereses correspondientes a la fecha de p	155.685,60	163.327,50	170.081,10	150.696,00
Retenciones practicadas a los bonos:	32.697,00	34.297,20	35.714,70	31.644,90
Amortización correspondiente a la fecha d	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes a la fecha de p	175.516,00	178.700,00	183.820,00	172.348,00
Retenciones practicadas a los bonos:	36.860,00	37.528,00	38.604,00	36.192,00
Amortización correspondiente a la fecha d	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retencione	-160.651,30	-165.733,65	-168.427,00	-140.317,40
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	45.528.849,52	51.804.531,86	56.996.302,99	59.712.172,84
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	43.392.967,04	45.528.849,52	51.804.531,86	56.996.302,99
Aportación al Fondo de Reserva	2.135.882,48	6.275.682,34	5.191.771,13	2.715.869,85
Intereses Préstamo Subordinado pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija del Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final:	45.528.849,52	51.804.531,86	56.996.302,99	59.712.172,84



OM2119525

CLASE 8.ª

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Euros	Euros	liras	Euros
I Situación al 25/11/11:	36.823.223,26	39.114.331,63	36.952.795,58	40.101.039,89
Fondo de Reserva	36.823.223,26	39.114.331,63	36.952.795,58	40.101.039,89
Resto Préstamo Gastos Iniciales (d.f. Bonos - Plis)	0,00 0,00	0,00 0,00	0,00 0,00	0,00 0,00
II Fondos recibidos del emisor	28.595.579,89	28.486.240,31	30.090.419,91	35.654.063,44
Principal:				
Según calendario hasta 31/01/12:	19.591.741,41	20.670.924,86	22.605.092,82	25.554.152,26
Amort. Anticipada hasta 31/01/12:	5.925.526,60	5.314.678,18	5.065.670,42	7.989.738,88
Intereses:	3.076.311,88	2.500.637,27	2.419.656,67	2.110.172,35
Avance técnico neto (I):	0,00	0,00	0,00	0,00
Principal:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
III Subtotal a Cuenta de reversión (I - II):	65.418.803,15	67.600.571,94	67.043.215,49	75.755.103,38
IV Total intereses de la reversión:	99.776,14	96.225,01	99.894,23	107.184,71
Intereses de la Cta. De Reversión	99.776,14	96.225,01	99.894,23	107.184,71
V Recursos disponibles (III - IV):	65.319.027,01	67.504.346,93	66.943.321,26	75.647.918,67
VI Desembolso 2º Disposición Préstamo Subordinado (Des.fise)	0,00	0,00	0,00	0,00
VI Gastos:	39.248,34	54.618,07	43.415,00	28.618,85
VII Liquidación SW AP:	-1.521.688,07	-993.617,80	-780.815,28	-510.297,95
Cantidad a Pagar por la Parte A (Rondo):	3.076.311,88	2.500.637,27	2.419.656,67	2.110.172,35
Cantidad a Pagar por la Parte B (CECA):	1.554.623,81	1.507.019,47	1.638.841,39	1.599.874,40
VIII Pago a los Bonos:	24.843.311,25	29.695.765,50	26.217.839,55	31.930.404,25
Bonos A1:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	186.722,90	186.240,10	164.996,90	160.531,00
Retenciones practicadas a los bonos:	39.227,50	39.106,80	34.640,90	33.735,65
Amortización correspondiente al 27/02/12:	9.068.678,80	10.904.520,80	9.613.332,55	11.779.354,40
Bonos A2 (CA):				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	195.721,00	194.174,00	172.635,00	167.229,00
Retenciones practicadas a los bonos:	41.106,00	40.783,00	36.261,00	35.122,00
Amortización correspondiente al 27/02/12:	8.624.491,00	10.570.442,00	9.142.515,00	11.202.405,00
Bonos A3:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	181.693,20	178.185,80	159.673,15	153.238,80
Retenciones practicadas a los bonos:	38.161,50	37.420,50	33.530,25	32.184,10
Amortización correspondiente al 27/02/12:	6.265.439,05	7.533.821,10	6.641.768,25	8.138.217,75
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	149.694,30	154.469,70	151.130,70	155.112,30
Retenciones practicadas a los bonos:	31.437,00	32.438,70	31.739,40	32.571,00
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	170.876,00	173.912,00	171.788,00	174.316,00
Retenciones practicadas a los bonos:	35.884,00	36.520,00	36.076,00	36.608,00
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión o devolución de las retenciones (I):	-185.816,00	-186.269,00	-172.247,55	-170.220,75
IX Saldo disponible (V - VI - VII - VIII):	39.114.331,63	36.952.795,58	40.101.039,89	43.392.967,04
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva a 25/11/11:	49.558.798,44	39.114.331,63	36.952.795,58	40.101.039,89
Aportación al Fondo de Reserva	-1.252.976,31	-2.161.536,05	3.148.244,31	3.291.927,15
Intereses Préstamo Subordinado pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija del Préstamo Participativo pagado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva 27/02/12:	39.114.331,63	36.952.795,58	40.101.039,89	43.392.967,04



CLASE 8.^a



OM2119526

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	5,47%	1,49%
Tasa de amortización anticipada	8%	4,17%
Tasa de fallidos	0,26%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	1,70%	0% / 7,16%
Loan to value medio	61,78%	49,21%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	25/02/2022	25/08/2022

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,47%	1,74%
Tasa de amortización anticipada	8%	4,32%
Tasa de fallidos	0,26%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	1,70%	0% / 12,16%
Loan to value medio	61,78%	50,8%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	25/02/2022	25/11/2019

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 7).

Ni durante 2014 ni durante 2013 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo.



CLASE 8.^a



OM2119527

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 / Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	(2.641)	(7.211)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	2.641	4.570
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	352	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas / Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>352</u>	<u>(2.641)</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 celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) 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 Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)
- Fechas de liquidación Las fechas de liquidación coincidirán con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de pago del Fondo fue el 25 de noviembre de 2008.



CLASE 8.^a



OM2119528

- Periodos de liquidación

Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 25 de noviembre de 2008 (excluido).

- Cantidades a pagar por la Parte A

En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte A abonará la cantidad a pagar por la Parte A, que será igual a la suma de todas las cantidades de interés de los derechos de crédito pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.

- Cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación del contrato de swap, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de los derechos de crédito que efectivamente hayan pagado intereses y que se refieran a cantidades de interés pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.

Dicho recálculo se efectúa a un tipo de interés anual igual al denominado tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los Bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de pago de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago en curso, más un 0,5%.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del contrato de swap se llevan 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 del Fondo.



CLASE 8.ª



OM2119529

• Supuestos de incumplimiento del contrato de swap

Si en una fecha de liquidación el Fondo no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), el contrato de permuta financiera de intereses puede quedar resuelto a instancias de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell). En caso de que correspondiera pagar la cantidad liquidativa prevista en los términos del contrato de permuta financiera de intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos.

La cantidad liquidativa es calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del swap, en función del valor de mercado del contrato de permuta financiera de intereses.

La incorporación de DBRS como agencia de calificación de los bonos, conllevó la modificación de la contrapartida del contrato de permuta de intereses, por lo que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y CECA (actualmente Cecabank) firmaron en marzo de 2011 un contrato para que esta entidad fuera la nueva contrapartida y se subrogó en todas sus obligaciones.

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	4,07%	4,31%
Tasa de impago	13,51%	17,56%
Tasa de Fallido	0,18%	0,82%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 599 miles de euros (2013: 629 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 727 miles de euros (2013: 507 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 274 miles de euros (2013: 22 miles de euros de importe acreedor).



CLASE 8.^a



OM2119530

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 878 miles de euros (2013: 2.965 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M2119531

12. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2015, Moody's Investors Service ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando Aa2 (sf) al Bono A1, Aa2 (sf) al Bono A2 (CA), Aa2 al Bono A3 y A2 (sf) al Bono B.

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.

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



OM2119532

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



OM2119533

S.05-1	
Denominación del Fondo 0 FFPYME TDA CAM 7, FFA	
Denominación del Compartimento 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la Cláusula Estados agregados	
Período 31/12/2014	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		01/08/2008	
	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		0030		0060		0120		0150		0180	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0061		0121		0151		0181	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0122		0152		0182	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0123		0153		0183	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0124		0154		0184	
Préstamos a PYMES	0006	3.113	0035	344.699.000	0065	3.619	0125	414.508.000	0155	7.605	0185	937.758.000
Préstamos a Empresas	0007	8	0036	2.743.000	0066	9	0126	4.680.000	0156	25	0186	62.241.000
Préstamos Corporativos	0008		0037		0067		0127		0157		0187	
Cedulas Territoriales	0009		0038		0068		0128		0158		0188	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0069		0129		0159		0189	
Deuda Subordinada	0011		0040		0070		0130		0160		0190	
Creditos AAPP	0012		0041		0071		0131		0161		0191	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0072		0132		0162		0192	
Préstamos Automoción	0014		0043		0073		0133		0163		0193	
Acreditamiento Financiero	0015		0044		0074		0134		0164		0194	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0075		0135		0165		0195	
Bonos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0136		0166		0196	
Bonos de Titulización	0018		0047		0077		0137		0167		0197	
Otros	0019		0048		0078		0138		0168		0198	
Total	0020	3.121	0050	347.442.000	0080	3.628	0140	419.188.000	0170	7.630	0199	1.000.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª



OM2119534

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

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 01/07/2014 - 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 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	0196 0	0206 0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 0	0207 0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -54.253.000	0210 -86.110.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -17.492.000	0211 -22.814.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202 -652.558.000	0212 -580.812.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204 347.442.000	0214 419.188.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205 4,17	0215 4,32

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

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



CLASE 8.ª



OM2119535

S.05.1

Denominación del Fondo:	FFPIME TDA GAM7 FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestión:	Finalización de Activos - Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Fecha de Emisión:	31/12/2014
Fecha de Pago:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Importe Impagado				Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0760	0710	108.000	0760	108.000	0750
De 1 a 3 meses	0761	0711	176.000	0731	176.000	0751
De 3 a 6 meses	0762	0712	42.000	0723	53.000	0752
De 6 a 9 meses	0763	0713	84.000	0724	73.000	0753
De 9 a 12 meses	0764	0714	9.000	0725	114.000	0754
Más de 12 meses	0765	0715	39.000	0726	73.000	0755
Más de 2 años	0766	0716	1.000	0727	43.000	0756
Más de 2 años	0767	0717	3.626.000	0728	825.000	0757
Total	0768	0718	4.346.000	0729	5.172.000	0758

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la prima sujeta a vencimiento y no cobrada. Los intereses se empujarán en el día de pago e incluido el mes, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Oportunidad Real (2)	Importe Impagado				Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deuda y Tasación
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	0772	181	81.000	0782	18.000	0822	34.446.000	0822	38,24
De 1 a 3 meses	0773	114	0783	126.000	0783	37.000	163.000	0823	33,73
De 3 a 6 meses	0774	18	0784	40.000	0784	11.000	63.000	0824	48,42
De 6 a 9 meses	0775	14	0785	60.000	0785	9.000	72.000	0825	27,97
De 9 a 12 meses	0776	10	0786	8.000	0786	3.000	10.000	0826	33,27
De 12 meses a 2 años	0777	13	0787	11.000	0787	3.000	14.000	0827	33,27
Más de 2 años	0778	132	0788	1.310.000	0788	519.000	1.829.000	0828	33,27
Total	0779	520	0789	1.812.000	0789	647.000	2.459.000	0829	33,27

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la prima sujeta a vencimiento y no cobrada. Los intereses se empujarán en el día de pago e incluido el mes, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

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



CLASE 8.ª



OM2119536

S.05.1	
Denominación del Fondo: FTPLYME TDA CAMI 7, FTA	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Tutelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutelización, S.A.	
Ejercicio: 31/12/2014	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		01/08/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)								
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0940	0984	1012	1048	
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0923	0941	0985	1013	1049	
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0986	1014	1050	
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0987	1015	1051	
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0988	1016	1052	
Préstamos a PYMES	0855	7,16	0927	0945	0989	1017	1053	
Préstamos a Empresas	0856	0	0928	0	1000	1018	1054	
Préstamos Corporativos	0857	0874	0929	0946	1001	1019	1055	
Cedulas Territoriales	0858	0875	0930	0947	1002	1020	1056	
Bonos de Tesorería	0859	1067	0931	1071	1003	1021	1057	
Deuda Subordinada	0860	0876	0932	0948	1004	1022	1058	
Creditos AAPP	0861	0877	0933	0949	1005	1023	1059	
Préstamos al Consumo	0862	0878	0934	0950	1006	1024	1060	
Arrendamiento Financiero	0863	0880	0935	0951	1007	1025	1061	
Cuentas a Cobrar	0864	0881	0936	0952	1008	1026	1062	
Derechos de Crédito Futuros	0865	0882	0937	0953	1009	1027	1063	
Bonos de Tutelización	0866	0883	0938	0954	1010	1028	1064	
Otros	0867	0884	0939	0955	1011	1029	1065	
		0885	0940	0957	1012			

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

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



OM2119537

5.06.1	
Denominación del Fondo: F FPIWE TDA CAM 7, FTA Denominación de la Gestora: Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014	

CUADRO E
 Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		01/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	296	1310	5.504.000	1320	311	1330	5.802.000	1340	566	1350	15.469.000
Entre 1 y 2 años	1301	85	1311	2.714.000	1321	175	1331	6.547.000	1341	785	1351	11.368.000
Entre 2 y 3 años	1302	85	1312	11.256.000	1322	83	1332	5.135.000	1342	508	1352	25.543.000
Entre 3 y 5 años	1303	139	1313	16.896.000	1323	172	1333	26.156.000	1343	921	1353	87.074.000
Entre 5 y 7 años	1304	1.000	1314	2.746.000	1324	200	1334	1.000.000	1344	1.000	1354	1.000.000
Entre 7 y 10 años	1305	2.019	1315	253.146.000	1325	2.001	1335	237.851.000	1345	3.859	1355	75.715.000
Total	1308	3.121	1318	347.442.000	1328	3.628	1338	418.188.000	1348	7.630	1358	1.900.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,54	1317	17,76	1327	17,76	1337	17,84	1347	17,84	1357	17,84

(1) Los intervalos se entenderán excluido al 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	01/08/2008			
Antigüedad media ponderada	Años	0630	8,07	Años	0632	7,11	Años	0634	1,83



CLASE 8.^a



OM2119538

Denominación del fondo: FTPMVE TDA CAM 7, FTA		5.952
Denominación de la gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Estado agregado: 31/12/2014		
Período de la declaración: FTPMVE TDA CAM 7, FTA		
Marcas de cotización de los valores emitidos:		

Serie	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicio			
		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
ES039760003	SERIE A1	6.035	14.000	87.490.000	3,02	6.035	18.000	109.410.000	2,27	6.035	100.000	603.500.000	2,48
ES039760011	SERIE A2 (CA)	1.700	48.000	83.205.000	3,02	1.700	61.000	104.052.000	2,27	6.035	100.000	170.000.000	7,12
ES039760012	SERIE A3	1.235	48.000	60.446.000	3,02	1.235	61.000	75.590.000	2,27	6.035	100.000	123.500.000	11,11
ES039760037	SERIE B	400	100.000	48.000.000	7,44	400	100.000	63.000.000	5,85	400	100.000	63.000.000	14,06
ES039760046	SERIE C	400	100.000	48.000.000	7,44	400	100.000	48.000.000	5,85	400	100.000	48.000.000	14,06
Total		8015	10.000	8025	334.141.000	8045	10.000	4065	392.052.000	10.000	10.000	8.055	1.000.050.000

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



CLASE 8.^a



0M2119539

Denominación del fondo:		PTFPIRE.TDA.CAMT.FTA		3.05.2
Denominación de la entidad emisora:		Institución de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A		
Denominación de la gestión:		PTFPIRE.TDA.CAMT.FTA		
Fecha de la declaración:		31/12/2014		
Método de cotización de los valores emitidos:		PTFPIRE.TDA.CAMT.FTA		

Intereses													
Código de identificación (1)	Denominación	Índice de referencia (2)	Margen al aplicar (3)	Tipo de interés	Base de cálculo de intereses (4)	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses imputados (7)	Principal Pendiente				
									Principal no devengado	Principal devengado			
E003876000	SERIE A1	EURIBOR 3 m	0,35	0,431	360	36	35.000	0	60.000,00	0			
E003876001	SERIE A2 (CA)	EURIBOR 3 m	0,35	0,431	360	36	35.000	0	60.205.000	0			
E003876002	SERIE A3	EURIBOR 3 m	0,75	0,831	360	36	52.000	0	63.000.000	0			
E003876003	SERIE B	EURIBOR 3 m	0,75	0,831	360	36	52.000	0	63.000.000	0			
E003876004	SERIE C	EURIBOR 3 m	1,3	1,381	360	36	63.000	0	63.000.000	0			
Total									0	334.410.000	0	334.410.000	0

(1) La denominación de los valores emitidos se refiere a la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará expresamente la columna de denominación.
 (2) La serie de valores emitidos se refiere a la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará expresamente la columna de denominación.
 (3) La entidad deberá complementar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR en este caso). En el caso de tipos de interés variables se cumplimentará con el término "fig".
 (4) En el caso de tipos de interés variables se cumplimentará con el término "fig".
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no devengado y todos los intereses imputados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



0M2119540

Denominación del fondo:		S.062	
FIPYME TDA CAM 7, FTA			
Denominación de la gestora:			
Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.			
Estatus agregado:			
31/12/2014			
Período de la denominación:			
FIPYME TDA CAM 7, FTA			
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

Denominación	Situación Actual			Situación cierre anual anterior		
	Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados	Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados
Serie	Fecha final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período
ES0339760003	25/09/2011	7300	7300	7300	7300	7300
ES0339760011	25/09/2011	21.820.000	516.020.000	592.000	33.888.000	608.800
ES0339760029	25/09/2011	20.846.000	86.795.000	593.000	14.911.000	730.000
ES0339760037	25/09/2011	15.144.000	63.053.000	528.000	11.862.000	671.000
ES0339760045	25/09/2011	0	0	640.000	7.407.000	610.000
		0	0	710.000	6.622.000	691.000
Total		57.510.000	655.657.000	7385	74.820.000	7385
				109.285.000	7985	3.402.000
						7395
						71.795.000

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



OM2119541

S.05.2	Denominación del fondo 0 FTP/ME TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento	Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora	31/12/2014
Estados agregados	FTP/ME TDA CAM 7, FTA
Período de la declaración	
Mercados de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0339750003	SERIE A1	17/04/2014	DBRS	A (high)	A (low)	3370
ES0339750003	SERIE A1	14/10/2014	MDY	A1	Baa1	Aaa
ES0339750011	SERIE A2 (CA)	17/04/2014	DBRS	A (high)	A (low)	Aaa
ES0339750011	SERIE A2 (CA)	14/10/2014	MDY	A1	Baa1	Aaa
ES0339750029	SERIE A3	17/04/2014	DBRS	A (high)	A (low)	Aaa
ES0339750029	SERIE A3	14/10/2014	MDY	A1	Baa1	Aaa
ES0339750037	SERIE B	14/10/2014	MDY	Baa1	B1	A2
ES0339750045	SERIE C	14/10/2014	MDY	Baa3	Caa2	Baa3

(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



OM2119542

S. 05.3	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 7, FTA

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a amortizaciones se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	59.712.000	10.10
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	17,19	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0,68	1040
4. Permisa financiera de intereses (S/N)	true	1060
5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permisas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	68,17	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	83.205.000	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	24,9	1180
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180
		43.393.000
		10,35
		0,98
		true
		false
		false
		0
		true
		73,73
		104.052.000
		26,54
		0
		false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	1210
Permutas financieras de tipos de interés	G-282006936	1220
Permutas financieras de tipos de cambio		1230
Otras permutas financieras		1240
Contraparte de la línea de liquidez		1250
Entidad Avalista	S-2820014E	1280
Contraparte del derivado de crédito		1270
		Caja de Ahorros del Mediterráneo
		CECABANK
		Ministerio de Economía y Hacienda

(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 incluya el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

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

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



OM2119543

S.05.4

Denominación del Fondo: **FTPIVME TDA CAM7 FTA**
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación del compartimento: **0**
 Estado de la gestora: **FTPIVME TDA CAM7 FTA**
 Estado agregado: **FTPIVME TDA CAM7 FTA**
 Fecha: **31/12/2014**

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

Importe impagado acumulado

Concepto (1)	Mes/Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Moresos por impagarse con antigüedad superior a 120 días	01/01	01/30	4.445.000 (0200)	7.759.000 (0300)	0,01	0,01	11/30	0,02
2. Activos Moresos por otras razones	01/10		0,110	0,910	0,010	0,010	11/30	0,02
TOTAL MORSOS	01/20		4.445.000 (0200)	7.759.000 (0300)	0,01	0,02	11/30	0,02
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	01/30	12/0000	22.617.000 (0230)	30.110.000 (0330)	0,07	0,03	10/30	0,06
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cofinanciador	01/40		0,0240	0,0340	0,00	0,00	11/30	0,00
TOTAL FALLIDOS	01/50		22.617.000 (0230)	30.110.000 (0330)	0,07	0,03	11/30	0,06

(1) Los datos se corresponden al importe total de los activos. (2) Los datos se corresponden al importe total de los activos. (3) Los datos se corresponden al importe total de los activos. (4) Los datos se corresponden al importe total de los activos. (5) Los datos se corresponden al importe total de los activos. (6) Los datos se corresponden al importe total de los activos.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,061	0,062	0,063	0,064

TRIGGERS (1)	Referencia Folleto	Última Fecha de Pago	% Actual	Limite
Activación de series (4)	0599	05/06	1,37	1
SERIE C	49.2.3 Nota de Valores	1/85	33,41	10
ES0039760045	49.2.3 Nota de Valores	1/85	18,85	17,6
SERIE B	49.2.3 Nota de Valores	1/85	1,37	1,35
ES0039760037	49.2.3 Nota de Valores	1/85	33,41	10
SERIE A	49.2.3 Nota de Valores	1/85	11,42	4
ES0039760029	49.2.3 Nota de Valores	1/85	11,49	4
SERIE A2 (CA)	49.2.3 Nota de Valores	1/85	0,575	0,566
Diferenciación de subconjunto de series (5)	0599	05/06	11,42	14,5
SERIE B	3.49.2.2. Nota Adicional	11/42	11,49	
SERIE C	3.49.2.2. Nota Adicional	11/42	17,87	0,532
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	05/22	15,49	0,613
OTROS TRIGGERS (3)	0572	05/22	0,553	

(1) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto (abreviatura de OTROS TRIGGERS). Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (2) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (normal/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
 (3) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferenciamiento o no de algunos de los subconjuntos de series de algunas de las series, se indicarán los subconjuntos afectados indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio.



CLASE 8.ª



OM2119544

S.06
Denominación FTPYME TDA CAM 7, FTA Denominación 0 Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados Período 31/12/2014
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPYMETDACA7_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 ZZ2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05 2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,45 % -Tasa de Fallidos: 1,67 % -Tasa de Recuperación de Fallidos: 5,79 %
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a



0M2119545

S.05.1
Denominación del Fondo: FFPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período: 31/12/2013

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación Inicial 01/08/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0080	0080	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0051	0061	0091	0121	0151
Prestamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153
Prestamos a Promotores	0005	0034	0064	0094	0124	0154
Prestamos a PYMES	0007	3.619	0066	4.253	0128	0156
Prestamos a Empresas	0008	9	0067	10	0127	0157
Prestamos Corporativos	0009	0037	0068	0098	0128	0158
Cédulas Territoriales	0010	0038	0068	0098	0128	0158
Bonos de Tesorería	0011	0038	0070	0100	0130	0160
Deuda Subordinada	0012	0041	0071	0101	0131	0161
Créditos AAPP	0013	0042	0072	0102	0132	0162
Prestamos al Consumo	0014	0043	0073	0103	0133	0163
Prestamos Automoción	0015	0044	0074	0104	0134	0164
Arrendamiento Financiero	0016	0045	0075	0105	0135	0165
Cuentas a Cobrar	0017	0046	0076	0106	0136	0166
Derechos de Crédito Futuros	0018	0047	0077	0107	0137	0167
Bonos de Titulización	0019	0048	0078	0108	0138	0168
Otros	0020	0049	0079	0109	0139	0169
Total	0021	3.628	0080	4.263	0140	7.630
						1.000.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



OM2119546

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 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: 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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-86.110.000	0210	-55.880.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-22.814.000	0211	-20.774.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-580.812.000	0212	-471.888.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	419.188.000	0214	528.112.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	4,32	0215	3,44

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

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



CLASE 8.ª



OM2119547

Sub.1	
Denominación del Fondo: FIPYME TDA CAM 7, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
	0700	0701	Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	Total		
Hasta 1 mes:	225	0710	142.000	0720	17.000	0730	159.000	0750	26.205.000
De 1 a 3 meses:	178	0711	327.000	0721	69.000	0731	406.000	0751	25.996.000
De 3 a 6 meses:	53	0712	173.000	0722	43.000	0732	216.000	0752	7.166.000
De 6 a 9 meses:	33	0713	173.000	0723	30.000	0733	203.000	0753	3.702.000
De 9 a 12 meses:	41	0714	292.000	0724	51.000	0734	343.000	0754	5.085.000
De 12 meses a 2 años:	189	0715	279.000	0725	51.000	0735	330.000	0755	19.393.000
Más de 2 años:	225	0716	684.000	0726	275.000	0736	959.000	0756	16.075.000
Total:	1.006	0719	6.117.000	0729	1.485.000	0739	7.602.000	0759	103.832.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido mes, esto 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 Tramos (4)		% Deuda/v. Tasación	
	0772	0773	Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencido	Total	Total	Tramos	%	Tramos	%		
Hasta 1 mes:	205	0782	99.000	0792	17.000	0802	116.000	0822	24.210.000	0832	33.184.000	0842	38,32	
De 1 a 3 meses:	158	0783	259.000	0793	63.000	0803	322.000	0823	23.105.000	0833	50.220.000	0843	38,9	
De 3 a 6 meses:	46	0784	127.000	0794	43.000	0804	170.000	0824	6.735.000	0834	3.702.000	0844	50,4	
De 6 a 9 meses:	30	0785	81.000	0795	29.000	0805	110.000	0825	3.269.000	0835	9.679.000	0845	34,91	
De 9 a 12 meses:	35	0786	210.000	0796	50.000	0806	260.000	0826	4.845.000	0836	3.821.000	0846	35,48	
De 12 meses a 2 años:	151	0787	553.000	0797	248.000	0807	801.000	0827	15.147.000	0837	39.813.000	0847	38,04	
Más de 2 años:	132	0788	2.157.000	0798	805.000	0808	2.962.000	0828	10.175.000	0838	18.488.000	0848	27,11	
Total:	757	0789	3.456.000	0799	1.256.000	0809	4.712.000	0829	91.121.000	0839	18.907.000	0849	36,61	

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes e inferior 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 pignoratia, etc) en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



0M2119548

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 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: 31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		Tasa de recuperación fallidos (D)
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	
Ratios Morosidad (1)							
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0940	0994	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0923	0941	0995	1013	1049
Prestamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0996	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0997	1015	1051
Prestamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0998	1016	1052
Prestamos a PYMES	0855	0873	0927	0945	0999	1017	1053
Prestamos a Empresas	0856	0874	0928	0946	1000	1018	1054
Prestamos Corporativos	0857	0875	0929	0947	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0930	0948	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0931	0949	1003	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0932	0950	1004	1022	1058
Prestamos al Consumo	0861	0879	0933	0951	1005	1023	1059
Prestamos Automoción	0862	0880	0934	0952	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0935	0953	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0936	0954	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0937	0955	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0938	0956	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0939	0957	1011	1029	1065

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

de principal pendiente de reembolso de los

de principal pendiente de reembolso del total

de el importe total de recuperaciones de

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



CLASE 8.ª



OM2119549

S.05.1	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Periodo:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		01/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	1330	408	1330	1340	1350	566	1350	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	219	1331	1341	1351	785	1351	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	190	1332	1342	1352	508	1352	1342	1352
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	203	1333	1343	1353	921	1353	1343	1353
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	639	1334	1344	1354	961	1354	1344	1354
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	2.804	1335	1345	1355	3.889	1355	1345	1355
Total	1306	1316	1326	1336	4.263	1336	1346	1356	7.850	1356	1346	1356
Vida residual media ponderada (años)	1307	1316	1326	1336	17,73	1336	1346	1356	17,94	1356	1346	1356
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años superior a 1 año y menor o igual a 2 años)												
Antigüedad	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		01/08/2008	
Antigüedad media ponderada	Años	7,11	Años	6,12	Años	6,12	Años	6,12	Años	Años	1,83	1,83
		0630		0632		0634		0634				



CLASE 8.^a



OM2119550

Denominación del fondo:	FTP/ME TODA CAN 7, FTA	S.05.2
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:	FTP/ME TODA CAN 7, FTA	
Mercedes de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A.

Serie	Denominación Serie	Situación actual			31/12/2013			Situación cierre anual anterior			31/12/2012			Ejecutivos Inicial			01/04/2008
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	
ES0339760003	SERIE A1	5.035	18.000	109.410.000	2,27	6.035	25.000	150.776.000	3,64	6.035	100.000	603.500.000	2,48	6.035	100.000	603.500.000	2,48
ES0339760011	SERIE (CA)	1.700	61.000	104.052.000	2,27	1.700	64.000	142.391.000	3,64	1.700	100.000	300.000	7,12	1.700	100.000	300.000	7,12
ES0339760019	SERIE (C)	1.210	111.000	124.000.000	2,27	1.210	111.000	124.000.000	3,64	1.210	100.000	300.000	7,12	1.210	100.000	300.000	7,12
ES0339760037	SERIE B	630	100.000	63.000.000	5,85	630	100.000	63.000.000	8,66	630	100.000	300.000	11,11	630	100.000	300.000	11,11
ES0339760045	SERIE C	400	100.000	40.000.000	5,85	400	100.000	40.000.000	8,66	400	100.000	300.000	14,06	400	100.000	300.000	14,06
Total		8.975	10.000	392.052.000		8.975	10.000	501.337.000		8.975	10.000	1.500.000.000		8.975	10.000	1.500.000.000	

(1) Impreso en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestión sobre complementos de denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OM2119551

Denominación del fondo:		FTPYME TDA CAM 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:		FTPYME TDA CAM 7, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

S.05.2

Principal Pendiente

Intereses

Serie (1)	Denominación	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses Impugnados	Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por deterioro	
										Principales no vencidos	Principales Impugnados	Total pendiente (7)		
ES033976003	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,3	0,517	360	36	57,000	0	6684	0	109.410.000	0	109.417.000
ES033976001	SERIE A2 (CA)	NS	EURIBOR 3 m	0,25	0,597	360	36	59,000	0	104.052.000	0	104.111.000	0	104.111.000
ES033976002	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,5	0,717	360	36	54,000	0	75.590.000	0	75.644.000	0	75.644.000
ES033976007	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,75	0,967	360	36	61,000	0	63.000.000	0	63.061.000	0	63.061.000
ES033976004	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,5	1,717	360	36	69,000	0	40.000.000	0	40.069.000	0	40.069.000
Total						2229	300.000	3105	0	30665	352.052.000	0	31115	392.352.000

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada, NS=No subordinada).

(3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM2119552

S.05.2	
Denominación del fondo	FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Tiutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiutilización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos	FTPYME TDA CAM 7, FTA

Denominación	Situación Actual			01/07/2013 - 31/12/2013			01/01/2012 - 31/12/2012										
	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo								
Serie	Fecha Final	7200	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370								
ES033976000 SERIE A1	25/08/2061	41.366.000	484.089.000	686.000	33.436.000	45.554.000	452.723.000	2.163.000	32.736.000								
ES033976001 SERIE A2 (CA	25/08/2061	39.340.000	65.946.000	730.000	14.328.000	26.609.000	26.609.000	2.064.000	13.598.000								
ES033976002 SERIE A3	25/09/2061	28.579.000	47.909.000	673.000	11.353.000	19.330.000	19.330.000	1.681.000	10.680.000								
ES033976003 SERIE B	25/08/2061	0	0	610.000	6.767.000	0	0	1.040.000	6.157.000								
ES033976004 SERIE C	25/08/2061	0	0	691.000	5.912.000	0	0	866.000	5.221.000								
Total		7305	109.285.000	7315	607.947.000	7325	3.402.000	7335	71.796.000	7345	91.493.000	7355	488.662.000	7365	7.514.000	7375	69.394.000

enominación
in anticipada
i cierre anual
3n del Fondo



CLASE 8.^a



OM2119553

S.05.2	
Denominación del fondo Denominación del compartimento Denominación de la gestora Estados agregados Período de la declaración Mercados de cotización de los valores emitidos	<p>FTPYME TDA CAM 7, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 FTPYME TDA CAM 7, FTA</p>

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
				3330	3350	3370
ES033976000	SERIE A1	06/12/2012	DBRS	A (low)	A (low)	Aaa
ES033976000	SERIE A1	03/05/2013	MDY	Baa1	A3	Aaa
ES033976001	SERIE A2 (CA)	06/12/2012	DBRS	A (low)	A (low)	Aaa
ES033976001	SERIE A2 (CA)	03/05/2013	MDY	Baa1	A3	Aaa
ES033976002	SERIE A3	06/12/2012	DBRS	A (low)	A (low)	Aaa
ES033976002	SERIE A3	03/05/2013	MDY	Baa1	A3	Aaa
ES033976003	SERIE B	20/03/2013	MDY	B1	Baa1	A2
ES033976004	SERIE C	03/05/2013	MDY	Caa2	B1	Baa3

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

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



CLASE 8.ª



0M2119554

S.05.3	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 7, FTA

	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	43.383.000	36.823.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	10,35	6,97
3. Exceso de spread (%) (1)	0,98	1,48
4. Permula financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permula financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	73,73	30,07
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	104.052.000	143.391.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	26,54	28,6
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
0200	G-03046562	Ahorros del Mediterraneo
0210	G-28206936	CECABANK
0220		
0230		
0240		
0250	S-2820014E	de Economía y Hacienda
0260		

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

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

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



OM2119555

S.06.4

Denominación del Fondo	FTPYME TDA OAM7.FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimento	Titulación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Denominación de la gestora	
Estado agregado	31/12/2013

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0030	0110	0120	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 120 días			9010,000		13.425,000	0200	33.709,000	0400
2. Activos Morosos por otras razones			0,110		0,110	0220	0,310	0410
TOTAL MOROSOS			9010,110		13.425,110	0220	33.709,310	0410
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0550	12.0000	0,130		38.567,000	0230	45.653,000	0330
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente			0,140		0,140	0240	0,340	0430
TOTAL FALLIDOS	0550	0000	0,150		38.567,140	0230	45.653,340	0330

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros, cualificados, fallidos subyefivos, etc) respecto a las que se establezcan algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago
	0481	0481

TRIGGERS (3)	Amortización sucesional: series (4)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	ES033970037	12,6	16,07	14,85	4.92.2 Nota de Valores
SERIE B	ES033970037	1,26	3,53	4,1	4.92.2 Nota de Valores
SERIE B	ES033970037	10	38,06	39,21	4.92.2 Nota de Valores
SERIE A1	ES033970003	4	10,85	10,51	4.92.2 Nota de Valores
SERIE C	ES033970045	8	10,2	9,45	4.92.2 Nota de Valores
SERIE C	ES033970045	1	3,53	4,1	4.92.2 Nota de Valores
SERIE C	ES033970045	10	38,06	39,21	4.92.2 Nota de Valores
SERIE A3	ES033970029	4	10,85	10,51	4.92.2 Nota de Valores
SERIE A3 (CA)	ES033970011	4	10,85	10,51	4.92.2 Nota de Valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (6)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0506	0526	0546	0568
SERIE B	19,5	10,85	10,51	3.4.6.2. Modulo Adicional
SERIE C	14,5	10,85	10,51	3.4.6.2. Modulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0512	0522	0552	0572
	11,07	11,07	9,46	3.4.2.2. Modulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0511	0521	0551	0571

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



CLASE 8.^a



OM2119556

S.06
<p>Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2013</p>
<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p style="text-align: center;">NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPYMETDACAM7_CO_201312.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,74% -Tasa de Fallidos: 8,85% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 8,69% -Tasa de Impago >90 días: 7,46% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 9% <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 style="text-align: right;">Campo de Texto:</p>



CLASE 8.^a



OM2119557

FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

FTPYME TDA CAM 7, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 1 de agosto de 2008, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 6 de agosto de 2008, Fecha de Desembolso. Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 10.000 Bonos de Titulización en cinco Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 6.035 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,30%.
- La Serie A2, integrada por 1.700 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,35%.
- La Serie A3, integrada por 1235 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,50%.
- La Serie B, integrada por 630 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,75%.
- La Serie C, integrada por 400 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1,50%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 1.000.000.000 euros.

El activo del Fondo FTPYME TDA CAM 7 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo.

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



CLASE 8.ª



OM2119558

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora.

El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el "Préstamo Subordinado") por un importe máximo total de 8.025.000,00 euros.

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

- La primera disposición, por un importe de un millón veinticinco mil (1.025.000,00 €) euros, tendrá lugar en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.
- La segunda disposición, por un importe de siete millones (6.692.007,97 €) euros, tuvo lugar el segundo (2º) Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. El importe definitivo de la segunda disposición fue determinado por la Sociedad Gestora con anterioridad al segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.

El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Participativo, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el "Préstamo Participativo") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva. El importe total del Préstamo Participativo será de 63.000.000,00 euros.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: 63.000.000,00 y el 12,6% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

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 sido dotado por su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la Fecha de Constitución del Fondo.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 31.500.000,00



CLASE 8.ª



OM2119559

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.

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes 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 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 25 de noviembre 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.

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 reprecación.

Riesgo de liquidez

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

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



CLASE 8.ª



0M2119560

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

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

Riesgo de concentración

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M2119561

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 4.45%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 25/08/2022 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



OM2119562

FTPyme TDA CAM 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 (sin impagos, en euros):	343.096.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	347.442.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	652.558.000
4. Vida residual (meses):	210
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,14%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,83%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	6,51%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	18.719.000
10. Tipo medio cartera:	1,49%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,37%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0339760003	87.490.000	14.000
b) ES0339760011	83.205.000	49.000
c) ES0339760029	60.446.000	49.000
d) ES0339760037	63.000.000	100.000
e) ES0339760045	40.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0339760003		14,00%
b) ES0339760011		49,00%
c) ES0339760029		49,00%
d) ES0339760037		100,00%
e) ES0339760045		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		219.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0339760003		0,381%
b) ES0339760011		0,431%
c) ES0339760029		0,581%
d) ES0339760037		0,831%
e) ES0339760045		1,581%



CLASE B.ª



OM2119563

8. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0339760003	21.920.000	562.000
b) ES0339760011	20.846.000	583.000
c) ES0339760029	15.144.000	529.000
d) ES0339760037	0	640.000
e) ES0339760045	0	710.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	69.010.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado:	5.965.000
2. Préstamo Participativo :	63.000.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	56.000
2. Variación 2014	-15,15%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0339760003	SERIE A1	DBRS	A (high) sf	
ES0339760003	SERIE A1	MDY	A1 sf	Aaa
ES0339760011	SERIE A2 (CA)	DBRS	A (high) sf	
ES0339760011	SERIE A2 (CA)	MDY	A1 sf	Aaa
ES0339760029	SERIE A3	DBRS	A (high) sf	
ES0339760029	SERIE A3	MDY	A1 sf	Aaa
ES0339760037	SERIE B	MDY	Baa1 sf	A2
ES0339760045	SERIE C	MDY	Ba3 sf	Baa3



CLASE 8.ª



OM2119564

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal		SERIE A1	87.490.000,00
Pendiente de Cobro No Fallido*:	324.825.000,00	SERIE A2	83.205.000,00
Saldo Nominal		SERIE A3	60.446.000,00
Pendiente de Cobro Fallido*:	22.617.000,00	SERIE B	63.000.000,00
		SERIE C	40.000.000,00
TOTAL:	347.442.000,00	TOTAL:	334.141.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

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:	4,45%
- Tasa de Fallidos:	1,67%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	5,79%
- Tasa de Impago >90 días:	2,48%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	14,25%

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

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

[1] Se considera Certificado de Transmisión Hipotecaria y Derecho de Crédito derivados de préstamos a Pymes Fallido aquel cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Derechos de Crédito derivados de préstamos a Pymes impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Derechos de Crédito derivados de préstamos a Pymes.



OM2119565

CLASE 8.ª

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
08-08	3,27%							
09-08	3,53%	8,09%						
10-08	3,02%	-14,44%	3,24%					
11-08	2,91%	-3,66%	3,12%	-3,71%				
12-08	4,40%	51,02%	3,40%	8,99%				
01-09	4,14%	-5,87%	3,77%	10,83%	3,47%			
02-09	5,39%	30,29%	4,58%	21,54%	3,81%	9,79%		
03-09	6,74%	25,05%	5,35%	16,96%	4,33%	13,65%		
04-09	12,40%	84,03%	8,12%	51,61%	5,88%	35,95%		
05-09	8,03%	-35,27%	8,96%	10,35%	6,70%	13,91%		
06-09	8,52%	6,16%	9,53%	6,40%	7,37%	9,98%		
07-09	9,33%	9,46%	8,46%	-11,25%	8,21%	11,32%	6,51%	
08-09	3,88%	-58,41%	7,16%	-15,40%	7,97%	-2,86%	6,65%	2,16%
09-09	4,63%	19,31%	5,86%	-18,13%	7,64%	-4,18%	6,80%	2,32%
10-09	4,58%	-1,05%	4,27%	-27,15%	6,32%	-17,24%	6,98%	2,58%
11-09	4,38%	-4,48%	4,45%	4,30%	5,74%	-9,18%	7,15%	2,50%
12-09	7,28%	66,38%	5,32%	19,46%	5,50%	-4,23%	7,42%	3,75%
01-10	3,45%	-52,58%	4,97%	-6,58%	4,54%	-17,42%	7,41%	-0,07%
02-10	11,62%	236,55%	7,38%	48,48%	5,83%	28,35%	7,96%	7,38%
03-10	11,97%	3,00%	8,94%	21,16%	7,02%	20,50%	8,46%	6,24%
04-10	6,31%	-47,24%	9,86%	10,28%	7,32%	4,22%	7,85%	-7,16%
05-10	4,38%	-30,71%	7,49%	-23,99%	7,34%	0,32%	7,51%	-4,38%
06-10	5,58%	27,49%	5,33%	-28,84%	7,09%	-3,50%	7,19%	-4,17%
07-10	9,78%	75,36%	6,47%	21,39%	8,10%	14,23%	7,18%	-0,19%
08-10	3,17%	-67,62%	6,11%	-5,62%	6,72%	-17,02%	7,19%	0,15%
09-10	2,37%	-25,13%	5,09%	-16,59%	5,14%	-23,44%	7,01%	-2,54%
10-10	7,23%	204,80%	4,20%	-17,61%	5,28%	2,71%	7,24%	3,25%
11-10	4,00%	-44,71%	4,48%	6,63%	5,23%	-0,95%	7,24%	0,06%
12-10	13,47%	236,93%	8,15%	82,08%	6,53%	24,74%	7,78%	7,48%
01-11	3,81%	-71,71%	7,07%	-13,28%	5,55%	-14,89%	7,93%	1,87%
02-11	1,16%	-69,44%	6,22%	-11,98%	5,27%	-5,09%	6,91%	-12,87%
03-11	4,85%	316,65%	3,22%	-48,16%	5,67%	7,63%	6,14%	-11,15%
04-11	2,77%	-42,81%	2,89%	-10,44%	4,96%	-12,62%	5,82%	-5,23%
05-11	3,02%	8,94%	3,50%	21,21%	4,82%	-2,77%	5,69%	-2,15%
06-11	6,91%	128,51%	4,17%	19,24%	3,64%	-24,44%	5,79%	1,74%
07-11	4,52%	-34,62%	4,74%	13,52%	3,76%	3,17%	5,27%	-9,04%
08-11	1,30%	-71,31%	4,21%	-11,23%	3,80%	1,13%	5,13%	-2,50%
09-11	5,88%	353,96%	3,84%	-8,68%	3,96%	4,14%	5,45%	6,13%
10-11	1,78%	-69,67%	2,95%	-23,13%	3,81%	-3,80%	4,96%	-9,02%
11-11	1,67%	-6,64%	3,08%	4,40%	3,60%	-5,36%	4,76%	-3,98%
12-11	2,27%	36,52%	1,87%	-39,24%	2,84%	-21,33%	3,61%	-24,10%



OM2119566

CLASE 8.^a

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
01-12	1,24%	-45,66%	1,70%	-9,31%	2,30%	-18,77%	3,38%	-6,33%
02-12	1,49%	20,67%	1,64%	-3,37%	2,34%	1,64%	3,43%	1,47%
03-12	3,95%	164,80%	2,18%	32,94%	2,00%	-14,63%	3,33%	-3,08%
04-12	1,57%	-60,12%	2,30%	5,38%	1,97%	-1,48%	3,24%	-2,70%
05-12	2,38%	51,47%	2,59%	12,67%	2,08%	5,75%	3,19%	-1,59%
06-12	3,33%	39,56%	2,38%	-8,28%	2,24%	7,79%	2,82%	-11,40%
07-12	15,08%	353,24%	6,89%	190,18%	4,52%	101,30%	3,74%	32,58%
08-12	1,36%	-90,96%	6,62%	-3,96%	4,52%	0,07%	3,86%	3,10%
09-12	3,72%	172,53%	6,75%	1,94%	4,49%	-0,77%	3,63%	-5,94%
10-12	3,55%	-4,47%	2,80%	-58,51%	4,82%	7,36%	3,82%	5,12%
11-12	5,94%	67,43%	4,28%	52,78%	5,37%	11,57%	4,22%	10,59%
12-12	2,18%	-63,33%	3,80%	-11,05%	5,20%	-3,14%	4,25%	0,77%
01-13	6,22%	185,58%	4,68%	22,99%	3,65%	-29,81%	4,72%	10,95%
02-13	1,92%	-69,08%	3,39%	-27,60%	3,76%	3,06%	4,01%	-15,03%
03-13	2,22%	15,54%	3,43%	1,21%	3,55%	-5,69%	3,89%	-3,07%
04-13	9,22%	314,75%	4,42%	28,81%	4,47%	25,83%	4,47%	15,02%
05-13	5,05%	-45,23%	5,43%	22,87%	4,32%	-3,31%	4,68%	4,59%
06-13	3,58%	-29,13%	5,92%	9,07%	4,56%	5,63%	4,69%	0,38%
07-13	4,94%	37,94%	4,46%	-24,63%	4,34%	-4,89%	3,83%	-18,36%
08-13	4,93%	-0,20%	4,41%	-1,23%	4,81%	10,95%	4,11%	7,23%
09-13	7,18%	45,79%	5,59%	26,76%	5,63%	16,93%	4,37%	6,40%
10-13	10,40%	44,76%	7,37%	31,98%	5,76%	2,36%	4,88%	11,69%
11-13	2,40%	-76,97%	6,62%	-10,20%	5,36%	-6,92%	4,62%	-5,30%
12-13	3,41%	42,42%	5,42%	-18,08%	5,37%	0,06%	4,74%	2,49%
01-14	6,63%	94,31%	4,10%	-24,46%	5,64%	5,11%	4,74%	0,04%
02-14	2,66%	-59,82%	4,20%	2,59%	5,32%	-5,71%	4,82%	1,62%
03-14	3,76%	41,23%	4,34%	3,17%	4,79%	-9,93%	4,99%	3,49%
04-14	5,53%	47,04%	3,94%	-9,09%	3,96%	-17,43%	4,67%	-6,28%
05-14	4,64%	-16,11%	4,60%	16,65%	4,33%	9,46%	4,64%	-0,62%
06-14	5,04%	8,73%	5,03%	9,42%	4,61%	6,49%	4,78%	2,89%
07-14	4,91%	-2,74%	4,81%	-4,29%	4,31%	-6,53%	4,80%	0,38%
08-14	1,83%	-62,64%	3,91%	-18,80%	4,20%	-2,58%	4,60%	-4,19%
09-14	2,11%	14,95%	2,94%	-24,69%	3,95%	-5,91%	4,23%	-7,88%
10-14	8,34%	295,87%	4,09%	38,93%	4,40%	11,29%	4,04%	-4,49%
11-14	8,16%	-2,23%	6,18%	51,10%	4,97%	13,06%	4,50%	11,38%
12-14	4,41%	-45,97%	6,94%	12,36%	4,88%	-1,75%	4,61%	2,31%



OM2119567

CLASE 8.ª

Bono-A1

TAA

Fecha	6,00%		4,61%		8,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		8,59 €	(*)	8,59 €	(*)	8,59 €
25/02/2015	855,49 €	5,53 €	829,54 €	5,53 €	889,47 €	5,53 €
25/05/2015	838,30 €	12,85 €	760,28 €	12,87 €	939,86 €	12,82 €
25/08/2015	785,06 €	12,47 €	713,11 €	12,57 €	877,78 €	12,33 €
25/11/2015	761,52 €	11,70 €	695,43 €	11,87 €	845,80 €	11,48 €
25/02/2016	732,48 €	10,96 €	671,90 €	11,20 €	808,87 €	10,66 €
25/05/2016	708,97 €	10,02 €	653,70 €	10,31 €	777,85 €	9,65 €
25/08/2016	682,04 €	9,56 €	631,71 €	9,91 €	743,95 €	9,11 €
25/11/2016	658,44 €	8,89 €	612,87 €	9,29 €	713,74 €	8,39 €
27/02/2017	631,69 €	8,43 €	590,49 €	8,88 €	680,93 €	7,86 €
25/05/2017	611,47 €	7,22 €	574,59 €	7,68 €	654,81 €	6,65 €
25/08/2017	583,70 €	7,04 €	550,60 €	7,56 €	621,91 €	6,39 €
27/11/2017	560,14 €	6,61 €	530,68 €	7,18 €	593,45 €	5,91 €
26/02/2018	529,51 €	5,86 €	503,05 €	6,44 €	558,77 €	5,15 €
25/05/2018	507,56 €	5,18 €	484,22 €	5,75 €	532,69 €	4,46 €
27/08/2018	488,06 €	5,02 €	467,74 €	5,67 €	509,24 €	4,24 €
26/11/2018	472,93 €	4,39 €	455,66 €	5,03 €	490,15 €	3,61 €
25/02/2019	447,87 €	3,94 €	432,82 €	4,60 €	462,23 €	3,14 €
27/05/2019	433,45 €	3,51 €	421,08 €	4,18 €	444,42 €	2,69 €
26/08/2019	419,06 €	3,09 €	409,21 €	3,77 €	426,87 €	2,26 €
25/11/2019	398,09 €	2,69 €	390,06 €	3,38 €	403,64 €	1,85 €
25/02/2020	381,30 €	2,33 €	375,18 €	3,04 €	384,49 €	1,48 €
25/05/2020	367,34 €	1,91 €	363,19 €	2,61 €	368,15 €	1,08 €
25/08/2020	355,14 €	1,60 €	352,96 €	2,32 €	353,60 €	0,75 €
25/11/2020	341,83 €	1,25 €	341,36 €	1,97 €	338,26 €	0,40 €
25/02/2021	320,21 €	0,92 €	320,44 €	1,64 €	76,24 €	0,07 €
25/05/2021	306,96 €	0,59 €	308,50 €	1,29 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	295,94 €	0,31 €	298,90 €	1,03 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	22,62 €	0,02 €	286,74 €	0,74 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	276,14 €	0,46 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	195,02 €	0,18 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



CLASE 8.ª



OM2119568

Bono-A1

TAA						
	6,00%		4,61%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a



OM2119569

Bono-A1

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	14.497,17 €		14.497,17 €		14.497,17 €	



CLASE 8.^a



OM2119570

Bono-A2 (CA)

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015	(*)	32,81 €	(*)	32,81 €	(*)	32,81 €
25/02/2015	2.888,23 €	21,10 €	2.800,64 €	21,10 €	3.002,95 €	21,10 €
25/05/2015	2.830,21 €	49,07 €	2.566,80 €	49,17 €	3.173,09 €	48,95 €
25/08/2015	2.650,46 €	47,61 €	2.407,55 €	48,00 €	2.963,49 €	47,11 €
25/11/2015	2.570,99 €	44,69 €	2.347,86 €	45,35 €	2.855,52 €	43,84 €
25/02/2016	2.472,96 €	41,86 €	2.268,43 €	42,76 €	2.730,85 €	40,70 €
25/05/2016	2.393,58 €	38,29 €	2.206,96 €	39,39 €	2.626,11 €	36,87 €
25/08/2016	2.302,65 €	36,50 €	2.132,75 €	37,83 €	2.511,67 €	34,80 €
25/11/2016	2.222,98 €	33,96 €	2.069,12 €	35,48 €	2.409,68 €	32,03 €
27/02/2017	2.132,66 €	32,20 €	1.993,58 €	33,92 €	2.298,92 €	30,02 €
25/05/2017	2.064,39 €	27,58 €	1.939,90 €	29,32 €	2.210,72 €	25,39 €
25/08/2017	1.970,64 €	26,89 €	1.858,88 €	28,87 €	2.099,65 €	24,41 €
27/11/2017	1.891,11 €	25,26 €	1.791,63 €	27,41 €	2.003,56 €	22,58 €
26/02/2018	1.787,70 €	22,39 €	1.698,37 €	24,58 €	1.886,49 €	19,67 €
25/05/2018	1.713,60 €	19,77 €	1.634,80 €	21,98 €	1.798,44 €	17,04 €
27/08/2018	1.647,76 €	19,19 €	1.579,13 €	21,64 €	1.719,25 €	16,18 €
26/11/2018	1.596,67 €	16,78 €	1.538,38 €	19,23 €	1.654,82 €	13,79 €
25/02/2019	1.512,07 €	15,04 €	1.461,25 €	17,55 €	1.560,56 €	11,98 €
27/05/2019	1.463,38 €	13,40 €	1.421,62 €	15,96 €	1.500,41 €	10,28 €
26/08/2019	1.414,81 €	11,80 €	1.381,55 €	14,41 €	1.441,18 €	8,65 €
25/11/2019	1.344,01 €	10,26 €	1.316,89 €	12,90 €	1.362,73 €	7,08 €
25/02/2020	1.287,32 €	8,89 €	1.266,66 €	11,60 €	1.298,09 €	5,66 €
25/05/2020	1.240,17 €	7,31 €	1.226,17 €	9,98 €	1.242,90 €	4,13 €
25/08/2020	1.199,00 €	6,11 €	1.191,65 €	8,85 €	1.193,79 €	2,86 €
25/11/2020	1.154,05 €	4,79 €	1.152,47 €	7,54 €	1.142,03 €	1,54 €
25/02/2021	1.081,08 €	3,52 €	1.081,85 €	6,27 €	257,39 €	0,28 €
25/05/2021	1.036,32 €	2,25 €	1.041,54 €	4,91 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	999,14 €	1,18 €	1.009,12 €	3,93 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	76,35 €	0,08 €	968,08 €	2,82 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	932,25 €	1,75 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	658,41 €	0,70 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2119572

CLASE 8.^a

Bono-A2 (CA)

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.944,29 €		48.944,29 €		48.944,29 €	



OM2119573

CLASE 8.^a

Bono-A3

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015	(*)	44,23 €	(*)	44,23 €	(*)	44,23 €
25/02/2015	2.888,23 €	28,44 €	2.800,64 €	28,44 €	3.002,95 €	28,44 €
25/05/2015	2.830,21 €	66,15 €	2.566,80 €	66,28 €	3.173,09 €	65,99 €
25/08/2015	2.650,46 €	64,18 €	2.407,55 €	64,70 €	2.963,49 €	63,50 €
25/11/2015	2.570,99 €	60,25 €	2.347,86 €	61,13 €	2.855,52 €	59,10 €
25/02/2016	2.472,96 €	56,43 €	2.268,43 €	57,64 €	2.730,85 €	54,86 €
25/05/2016	2.393,58 €	51,61 €	2.206,96 €	53,09 €	2.626,11 €	49,70 €
25/08/2016	2.302,65 €	49,20 €	2.132,75 €	51,00 €	2.511,67 €	46,91 €
25/11/2016	2.222,98 €	45,78 €	2.069,12 €	47,83 €	2.409,68 €	43,18 €
27/02/2017	2.132,66 €	43,41 €	1.993,58 €	45,73 €	2.298,92 €	40,46 €
25/05/2017	2.064,39 €	37,18 €	1.939,90 €	39,53 €	2.210,72 €	34,22 €
25/08/2017	1.970,64 €	36,25 €	1.858,88 €	38,92 €	2.099,65 €	32,90 €
27/11/2017	1.891,11 €	34,05 €	1.791,63 €	36,94 €	2.003,56 €	30,43 €
26/02/2018	1.787,70 €	30,19 €	1.698,37 €	33,13 €	1.886,49 €	26,52 €
25/05/2018	1.713,60 €	26,65 €	1.634,80 €	29,63 €	1.798,44 €	22,97 €
27/08/2018	1.647,76 €	25,87 €	1.579,13 €	29,17 €	1.719,25 €	21,80 €
26/11/2018	1.596,67 €	22,62 €	1.538,38 €	25,92 €	1.654,82 €	18,58 €
25/02/2019	1.512,07 €	20,28 €	1.461,25 €	23,66 €	1.560,56 €	16,15 €
27/05/2019	1.463,38 €	18,06 €	1.421,62 €	21,51 €	1.500,41 €	13,86 €
26/08/2019	1.414,81 €	15,91 €	1.381,55 €	19,43 €	1.441,18 €	11,66 €
25/11/2019	1.344,01 €	13,83 €	1.316,89 €	17,40 €	1.362,73 €	9,54 €
25/02/2020	1.287,32 €	11,99 €	1.266,66 €	15,63 €	1.298,09 €	7,62 €
25/05/2020	1.240,17 €	9,86 €	1.226,17 €	13,45 €	1.242,90 €	5,57 €
25/08/2020	1.199,00 €	8,23 €	1.191,65 €	11,93 €	1.193,79 €	3,85 €
25/11/2020	1.154,05 €	6,45 €	1.152,47 €	10,16 €	1.142,03 €	2,08 €
25/02/2021	1.081,08 €	4,74 €	1.081,85 €	8,45 €	257,39 €	0,38 €
25/05/2021	1.036,32 €	3,03 €	1.041,54 €	6,62 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	999,14 €	1,60 €	1.009,12 €	5,30 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	76,35 €	0,11 €	968,08 €	3,80 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	932,25 €	2,36 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	658,41 €	0,95 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a



0M2119575

Bono-A3

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.944,29 €		48.944,29 €		48.944,29 €	



OM2119576

CLASE 8.^a

Bono-B

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015	(*)	129,27 €	(*)	129,27 €	(*)	129,27 €
25/02/2015	0,00 €	83,10 €	0,00 €	83,10 €	0,00 €	83,10 €
25/05/2015	0,00 €	205,44 €	0,00 €	205,44 €	0,00 €	205,44 €
25/08/2015	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/11/2015	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/02/2016	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/05/2016	0,00 €	207,75 €	0,00 €	207,75 €	0,00 €	207,75 €
25/08/2016	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/11/2016	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
27/02/2017	0,00 €	216,98 €	0,00 €	216,98 €	0,00 €	216,98 €
25/05/2017	0,00 €	200,83 €	0,00 €	200,83 €	0,00 €	200,83 €
25/08/2017	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
27/11/2017	0,00 €	216,98 €	0,00 €	216,98 €	0,00 €	216,98 €
26/02/2018	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €
25/05/2018	0,00 €	203,13 €	0,00 €	203,13 €	0,00 €	203,13 €
27/08/2018	0,00 €	216,98 €	0,00 €	216,98 €	0,00 €	216,98 €
26/11/2018	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €
25/02/2019	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €
27/05/2019	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €
26/08/2019	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €
25/11/2019	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €	0,00 €	210,06 €
25/02/2020	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/05/2020	0,00 €	207,75 €	0,00 €	207,75 €	0,00 €	207,75 €
25/08/2020	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/11/2020	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €
25/02/2021	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	100.000,00 €	212,37 €
25/05/2021	0,00 €	205,44 €	0,00 €	205,44 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	100.000,00 €	212,37 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	212,37 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	1.806,55 €	205,44 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	98.193,45 €	208,53 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2119577

CLASE 8.^a

Bono-B

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2119578

CLASE 8.^a

Bono-B

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



OM2119579

CLASE 8.^a

Bono-C

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015	(*)	245,93 €	(*)	245,93 €	(*)	245,93 €
25/02/2015	0,00 €	158,10 €	0,00 €	158,10 €	0,00 €	158,10 €
25/05/2015	0,00 €	390,86 €	0,00 €	390,86 €	0,00 €	390,86 €
25/08/2015	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/11/2015	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/02/2016	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/05/2016	0,00 €	395,25 €	0,00 €	395,25 €	0,00 €	395,25 €
25/08/2016	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/11/2016	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
27/02/2017	0,00 €	412,82 €	0,00 €	412,82 €	0,00 €	412,82 €
25/05/2017	0,00 €	382,08 €	0,00 €	382,08 €	0,00 €	382,08 €
25/08/2017	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
27/11/2017	0,00 €	412,82 €	0,00 €	412,82 €	0,00 €	412,82 €
26/02/2018	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €
25/05/2018	0,00 €	386,47 €	0,00 €	386,47 €	0,00 €	386,47 €
27/08/2018	0,00 €	412,82 €	0,00 €	412,82 €	0,00 €	412,82 €
26/11/2018	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €
25/02/2019	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €
27/05/2019	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €
26/08/2019	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €
25/11/2019	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €	0,00 €	399,64 €
25/02/2020	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/05/2020	0,00 €	395,25 €	0,00 €	395,25 €	0,00 €	395,25 €
25/08/2020	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/11/2020	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €
25/02/2021	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	100.000,00 €	404,03 €
25/05/2021	0,00 €	390,86 €	0,00 €	390,86 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2021	0,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2021	100.000,00 €	404,03 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	404,03 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	390,86 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2022	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	404,03 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2119580

CLASE 8.^a

Bono-C

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2119581

CLASE 8.ª

Bono-C

TAA						
6,00%		4,61%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.ª



0M2119582

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.ª



OM2119583

Denominación del Fondo:	FTPMIE TDA CM17, FTA	5.06.6
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		01/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	171	0426	22.695.000	0452	27.263.000	0504	58.705.000	0530	319	0530	58.705.000
Aragón	0401	11	0427	2.986.000	0453	3.982.000	0505	9.770.000	0531	24	0531	9.770.000
Asturias	0402	12	0428	1.180.000	0454	1.583.000	0506	3.510.000	0532	19	0532	3.510.000
Baleares	0403	215	0429	28.970.000	0455	34.340.000	0507	71.891.000	0533	390	0533	71.891.000
Canarias	0404	28	0430	3.733.000	0456	4.531.000	0508	13.774.000	0534	65	0534	13.774.000
Cantabria	0405	1	0431	24.000	0457	24.000	0509	1.663.000	0535	5	0535	1.663.000
Castilla León	0406	33	0432	4.617.000	0458	5.402.000	0510	10.989.000	0536	52	0536	10.989.000
Castilla La Mancha	0407	82	0433	10.034.000	0459	12.428.000	0511	30.966.000	0537	141	0537	30.966.000
Cataluña	0408	362	0434	45.223.000	0460	54.131.000	0512	127.422.000	0538	677	0538	127.422.000
Ceuta	0409	1	0435	1.000	0461	10.000	0513	56.000	0539	1	0539	56.000
Extremadura	0410	9	0436	719.000	0462	746.000	0514	1.830.000	0540	13	0540	1.830.000
Galicia	0411	18	0437	2.030.000	0463	2.127.000	0515	2.806.000	0541	23	0541	2.806.000
Madrid	0412	166	0438	23.417.000	0464	26.791.000	0516	62.389.000	0542	278	0542	62.389.000
Méjilla	0413	0	0439	0	0465	0	0	0	0543	0	0543	0
Murcia	0414	482	0440	43.386.000	0466	54.709.000	0517	150.611.000	0544	1.437	0544	150.611.000
Navarra	0415	1	0441	5.000	0467	5.000	0519	197.000	0545	2	0545	197.000
La Rioja	0416	2	0442	1.748.000	0468	1.900.000	0520	2.794.000	0546	4	0546	2.794.000
Comunidad Valenciana	0417	1.571	0443	155.194.000	0469	187.850.000	0521	449.154.000	0547	4.169	0547	449.154.000
Pais Vasco	0418	10	0444	1.280.000	0470	1.364.000	0522	1.700.000	0548	11	0548	1.700.000
Total España		3.121	0445	347.442.000	0471	419.188.000	0523	999.999.000	0549	7.630	0549	999.999.000
Otros países Unión Europea	0420		0446		0472		0524	0	0550	0	0550	0
Resto	0425		0448		0474		0526		0552		0552	
Total General		3.121	0450	347.442.000	0475	419.188.000	0527	999.999.000	0553	7.630	0553	999.999.000

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



CLASE 8.^a

OM2119584



		Situación actual				Situación cierre anterior				Situación inicial			
		31/12/2014				31/12/2013				01/09/2008			
Divisa/ Activos titulados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)
Euro	0971	3.121	0977	3.624	0606	0600	419.188.000	0611	419.188.000	0611	419.188.000	0628	419.188.000
EUUI Dólar	0972	0	0978	0	0607	0	0	0612	0	0612	0	0	
Japan Yen	0973	0	0979	0	0608	0	0	0613	0	0613	0	0	
Reino Unido Libra	0974	0	0980	0	0609	0	0	0614	0	0614	0	0	
01048	0975	0	0981	0	0610	0	0	0615	0	0615	0	0	
Total	0978	3.121	0988	3.624	0619	419.188.000	0619	419.188.000	0628	419.188.000	0628	419.188.000	

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



CLASE 8.^a



OM2119585

		Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		Situación inicial		01/02/2008	
Denominación del Fondo	0%	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
FTPIRE TDA CAM 7, FTA	40%	1100	1.261	1120	1.253	1100	1.260	1140	1.261	1150	1.263
0	60%	1101	838	1121	894	1100	840	1141	1.204	1151	1.205
Denominación del Compartmento	80%	1102	479	1122	504	1101	481	1142	1.545	1152	1.546
Denominación de la Gestora	100%	1103	121	1123	181	1102	122	1143	498	1153	499
Estados agregados	120%	1104	6	1124	8	1103	7	1144	27	1154	28
Periodo:	140%	1105	1	1125	1	1104	1	1145	9	1155	10
	160%	1106	0	1126	0	1105	0	1146	3	1156	4
	superior a 160%	1107	0	1127	0	1106	0	1147	0	1157	1
Total		1108	2.706	1128	3.033	1107	3.033	1148	4.168	1158	4.171
Media ponderada (%)			1119		1128		1119		1159		1159
			49,21		50,8		50,8		50,8		50,94

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



CLASE 8.ª



OM2119586

S.05.5	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAM7, 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
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Índice de referencia (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre		Tipo de interés medio ponderado (2)
				índice de referencia	índice de referencia	
		1400	1410	1420	1430	
MIBOR		5	129.000	1,04		2,52
IRPH		238	19.540.000	0,31		3,72
TIPO FIJO		48	979.000	0,03		5,35
EURIBOR		2.829	326.794.000	0,82		1,35
Total		1405	3.121.1415	347.442.000/1425	0,79	1435
						1,49

(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



OM2119587

Denominación del Fondo		FTPMETDA CAM 7, FTA		S.06.5			
Denominación del Compartimento		0					
Denominación del Estado Emisor		Titulización de Activos, Sociedad Operadora de Fondos de Titulización, S.A.					
Periodo		31/12/2014					
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS							
CUADRO E							
Tipo de interés nominal		Situación actual		Situación inicial			
		31/12/2014		31/12/xxxx			
		31/12/2013		01/08/2008			
		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%		1500	235	1542	1563	1584	1605
1% - 1,49%		1501	1.533	209	1564	1585	1606
1,5% - 1,99%		1502	848	900	1564	1586	1606
2% - 2,49%		1503	94	1.719	1565	1587	1607
2,5% - 2,99%		1504	61	233	1566	1588	1608
3% - 3,49%		1505	69	74	1567	1589	1609
3,5% - 3,99%		1506	170	110	1568	1590	1610
4% - 4,49%		1507	53	186	1569	1591	1611
4,5% - 4,99%		1508	19	112	1570	1592	1612
5% - 5,49%		1509	6	23	1571	1593	1613
5,5% - 5,99%		1510	3	10	1572	1594	1614
6% - 6,49%		1511	4	7	1573	1595	1615
6,5% - 6,99%		1512	8	6	1574	1596	1616
7% - 7,49%		1513	3	11	1575	1597	1617
7,5% - 7,99%		1514	4	7	1576	1598	1618
8% - 8,49%		1515	1	6	1577	1599	1619
8,5% - 8,99%		1516	9	4	1578	1600	1620
9% - 9,49%		1517	1	10	1579	1601	1621
9,5% - 9,99%		1518	1	1	1580	1602	1622
Superior al 10%		1519	0	1	1581	1603	1623
		1520	3.121	3.028	1582	1604	1624
Total							
			347.442.000	419.188.000	17.492.000	7.630	1.000.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			1,49	1,74	1,74	1,626	5,51
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			0,81	0,76	0,76	1,637	5,41



CLASE 8.^a



OM2119588

S.05.5	
FTPYME TDA CAM 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	
Periodo	

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		01/09/2008	
	2009	2010	Porcentaje	CNAE	2009	2010	Porcentaje	CNAE	2009	2010	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración			8,13		7,51		8,53		2060		8,53	
Sector: (1)			12,66	2020	12,14	2060	11,5	2070			11,5	2000
				33		33		33				70

(1) Indiquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



OM2119589

S.055
Denominación del fondo 0 FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del compartimento 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados 31/12/2014
Período de la declaración 31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos: FTPYME TDA CAM 7, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		Situación Inicial		Importe pendiente en euros						
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa							
Euro - EUR	3000	10.000	3060	334.141.000	3110	334.141.000	3170	10.000	3230	3350	1.000.000.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3120	0	3180	0	3240	3360	0
Japan Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3190	0	3250	3370	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3200	0	3260	3380	0
Otras	3040	0	3150	0	3150	0	3210	0	3280	3390	0
Total	3050	10.000	3160	334.141.000	3160	334.141.000	3220	10.000	3300	3300	1.000.000.000



CLASE 8.ª



OM2119590

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 CAM 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 110 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OM2119481 al OM2119590, 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