

Informe de Auditoría Independiente

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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.

Año 2016 Nº 01/16/02429
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

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



José Carlos Hernández Barrasús

1 de abril de 2016

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

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

SOL LION, FTA
 Balance de situación
 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.321.904	2.575.057
I. Activos financieros a largo plazo	6	2.321.904	2.575.057
Derechos de crédito		2.271.790	2.517.127
Certificados de transmisión hipotecaria		2.253.620	2.498.371
Activos dudosos		18.256	18.793
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(86)	(37)
Derivados	10	50.114	57.930
Derivados de cobertura		50.114	57.930
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		306.751	317.769
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	203.086	211.717
Deudores y otras cuentas a cobrar		34.465	39.688
Derechos de crédito		162.620	167.290
Certificados de transmisión hipotecaria		159.204	163.156
Activos dudosos		2.308	2.245
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(22)	(23)
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.076	1.849
Intereses vencidos e impagados		54	63
Derivados	10	6.001	4.737
Derivados de cobertura		6.001	4.737
Otros activos financieros		-	2
Otros		-	2
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	103.664	106.052
Tesorería		103.664	106.052
TOTAL ACTIVO		2.628.655	2.892.826

SOL LION, FTA
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		2.395.585	2.647.936
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	2.395.585	2.647.936
Obligaciones y otros valores negociables		2.313.449	2.565.800
Series no subordinadas		2.133.449	2.385.800
Series subordinadas		180.000	180.000
Deudas con entidades de crédito		82.136	82.136
Préstamo subordinado		82.136	82.136
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		176.832	180.887
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	162.325	166.755
Obligaciones y otros valores negociables		162.314	166.735
Series no subordinadas		161.512	165.400
Intereses y gastos devengados		802	1.335
Deudas con entidades de crédito		5	20
Intereses y gastos devengados		5	20
Otros pasivos financieros		6	-
Importe bruto		6	-
VII. Ajustes por periodificaciones		14.507	14.132
Comisiones		14.499	14.123
Comisión sociedad gestora		11	11
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable - resultados realizados		14.486	14.110
Otros		8	9
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		56.238	64.003
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	56.238	64.003
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		2.628.655	2.892.826

SOL LION, FTA
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	17.203	26.764
Derechos de crédito	17.026	26.340
Otros activos financieros	177	424
2. Intereses y cargas asimilados	(10.729)	(18.641)
Obligaciones y otros valores negociables	(10.601)	(18.318)
Deudas con entidades de crédito	(128)	(323)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	5.955	6.188
A) MARGEN DE INTERESES	12.429	14.311
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	(1)
Otros	1	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(12.383)	(14.382)
Servicios exteriores	(34)	(42)
Servicios de profesionales independientes	(34)	(42)
Otros gastos de gestión corriente	(12.349)	(14.340)
Comisión de sociedad gestora	(115)	(116)
Comisión del agente financiero/pagos	(20)	(20)
Comisión variable - resultados realizados	(12.207)	(14.198)
Otros gastos	(7)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(47)	72
Deterioro neto de derechos de crédito	(47)	72
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

SOL LION, FTA
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(507)	1.875
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		11.459	14.279
Intereses cobrados de los activos titulizados		17.808	26.679
Intereses pagados por valores de titulización		(11.133)	(18.802)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		4.742	6.299
Intereses cobrados de inversiones financieras		185	437
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(143)	(334)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(11.966)	(12.405)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(115)	(116)
Comisiones pagadas al agente financiero		(20)	(20)
Comisiones variables pagadas		(11.831)	(12.269)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-	1
Otros		-	1
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(1.881)	(2.005)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(1.840)	(1.957)
Cobros por amortización de derechos de crédito		254.399	259.907
Pagos por amortización de valores de titulización		(256.239)	(261.864)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(41)	(48)
Otros deudores y acreedores		(41)	(48)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(2.388)	(130)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	106.052	106.182
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	103.664	106.052

SOL LION, FTA
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
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	(1.810)	(9.896)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.810)	(9.896)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.955)	(6.188)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	7.765	16.084
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)	-	-

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

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

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

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

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

El único objeto del Fondo es la transformación de los derechos de crédito que adquirió de la entidad cedente en valores de renta fija homogéneos y estandarizados, y por consiguiente, susceptible de negociación en mercados de valores organizados.

b) Duración del Fondo

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

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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

d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, así como abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede, únicamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición 7) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que:
 - a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los certificados fallidos represente un porcentaje superior al 10% del saldo inicial de los certificados; y
 - b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición 8) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que:
 - a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los certificados fallidos represente un porcentaje superior al 7,5% del saldo inicial de los certificados; y
 - b) los Bonos de las Series A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los Bonos de las Series A, B y C por la cantidad disponible para amortización conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 de la nota de valores.

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

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

Otras reglas

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

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

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

e) Gestión del Fondo

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

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

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente Financiero del Fondo

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

h) Contraparte del swap

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

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

j) Normativa legal

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

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) 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 y sus sucesivas modificaciones.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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 2015. 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.

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los derechos de crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

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

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.

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.

h) Ajustes por periodificación

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

Valoración inicial

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

Valoración posterior

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

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Derivados de cobertura

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

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

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

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

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

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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 2015 y 2014. 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 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

Riesgo de crédito

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

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	2.434.410	2.684.417
Deudores y otras cuentas a cobrar	34.465	39.688
Derivados de cobertura	56.115	62.667
Otros activos financieros	-	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	103.664	106.052
Total riesgo	2.628.654	2.892.826

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	34.465	34.465
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria	2.253.620	159.204	2.412.824
Activos dudosos	18.256	2.308	20.564
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(86)	(22)	(108)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.076	1.076
Intereses vencidos e impagados	-	54	54
	<u>2.271.790</u>	<u>197.085</u>	<u>2.468.875</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	50.114	6.001	56.115
	<u>50.114</u>	<u>6.001</u>	<u>56.115</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	39.688	39.688
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria	2.498.371	163.156	2.661.527
Activos dudosos	18.793	2.245	21.038
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(37)	(23)	(60)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.849	1.849
Intereses vencidos e impagados	-	63	63
	<u>2.517.127</u>	<u>206.978</u>	<u>2.724.105</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>57.930</u>	<u>4.737</u>	<u>62.667</u>
	<u>57.930</u>	<u>4.737</u>	<u>62.667</u>
Otros activos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

6.1 Derechos de crédito

Los certificados de transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de los certificados.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.

- El cobro del emisor de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en ING Direct denominada "Cuenta de reinversión".
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales certificados.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en ING Direct.
- Los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 21 de mayo de 2009.

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

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	2.661.527	-	(248.703)	2.412.824
Activos dudosos	21.038	-	(474)	20.564
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(60)	(48)	-	(108)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.849	16.927	(17.700)	1.076
Intereses vencidos e impagados	63	-	(9)	54
	<u>2.684.417</u>	<u>16.879</u>	<u>(266.886)</u>	<u>2.434.410</u>

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

Ni durante el ejercicio 2015, ni en el ejercicio 2014, se han clasificado derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,12% (2014: 3,19%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 0,66% (2014: 0,94%), con un tipo máximo de 5,49% (2014: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 17.026 miles de euros (2014: 26.340 miles de euros), de los que 1.076 miles de euros (2014: 1.849 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 54 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2014: 63 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(60)	(132)
Dotaciones	(47)	-
Recuperaciones	-	72
Otros	(1)	-
Saldo final	<u>(108)</u>	<u>(60)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 47 miles de euros (2014: 72 miles de euros de ganancia) registrada en la cuenta “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deterioro derechos de crédito	(47)	-
Reversión del deterioro	-	72
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(47)</u>	<u>72</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 99 miles de euros (2014: 83 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2015							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>161.512</u>	<u>158.338</u>	<u>155.759</u>	<u>152.948</u>	<u>148.893</u>	<u>677.556</u>	<u>978.382</u>	<u>2.433.388</u>

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

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2015 se han percibido durante el mes de enero de 2016 un importe de 34.465 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	103.664	106.052
	<u>103.664</u>	<u>106.052</u>

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y cuenta de reinversión por importe significativo.

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

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

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

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

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

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

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

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2015 y 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	82.136	82.136	106.182
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.02.14	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.05.14	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.08.14	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.11.14	82.136	82.136	82.136
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>82.136</u>	<u>82.136</u>	<u>106.052</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.02.15	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 25.05.15	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.08.15	82.136	82.136	82.136
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.11.15	82.136	82.136	82.136
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>82.136</u>	<u>82.136</u>	<u>103.664</u>

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.133.449	161.512	2.294.961
Series subordinadas	180.000	-	180.000
Intereses y gastos devengados	-	802	802
	<u>2.313.449</u>	<u>162.314</u>	<u>2.475.763</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	82.136	-	82.136
Intereses y gastos devengados	-	5	5
	<u>82.136</u>	<u>5</u>	<u>82.141</u>
Otros pasivos financieros	-	6	6
	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.385.800	165.400	2.551.200
Series subordinadas	180.000	-	180.000
Intereses y gastos devengados	-	1.335	1.335
	<u>2.565.800</u>	<u>166.735</u>	<u>2.732.535</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	82.136	-	82.136
Intereses y gastos devengados	-	20	20
	<u>82.136</u>	<u>20</u>	<u>82.156</u>

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

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		4.500.000.000 euros.
Número de Bonos	45.000:	43.200 Bonos Serie A 900 Bonos Serie B 900 Bonos Serie C
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C:	Euribor 3 meses + 0,35% Euribor 3 meses + 0,80% Euribor 3 meses + 1,25%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		23 de febrero, 23 de mayo, 23 de agosto y 23 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		21 de mayo de 2009.
Fecha del primer pago de intereses		24 de agosto de 2009.
Amortización		La amortización de los Bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.

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

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.
- Pago de intereses de los Bonos A.
- Pago de intereses de los Bonos B.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie B no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie C no comenzará hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B.

Vencimiento

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

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

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2015 y 2014, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	2.551.200	180.000
Amortización	(256.239)	-
Saldo final	<u>2.294.961</u>	<u>180.000</u>

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	2.813.064	180.000
Amortización	(261.864)	-
Saldo final	<u>2.551.200</u>	<u>180.000</u>

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 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 10.601 miles de euros (2014: 18.318 miles de euros), de los que 802 miles de euros (2014: 1.335 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2015	2014
Serie A1	0,26%	0,43%
Serie B	0,71%	0,88%
Serie C	1,16%	1,33%

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
ING DIRECT	<u>5.500</u>
Saldo Inicial	<u><u>5.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014	Completamente amortizado

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
ING DIRECT	<u>67.500</u>
Saldo Inicial	<u><u>67.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	82.136 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	82.136 miles de euros

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización: En cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.

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

- “Remuneración Fija del Préstamo Participativo”: El importe dispuesto y pendiente de reembolso devengará un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 0,15%.

- “Remuneración Variable del Préstamo Participativo”: Igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los recursos disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con el orden de prelación de pagos.

Vencimiento final: Fecha de liquidación del Fondo.

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

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

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe total de 128 miles de euros (2014: 323 miles de euros), de los que 5 miles de euros (2014: 20 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	162.000	165.534
Cobros por amortizaciones anticipadas	83.717	93.983
Cobros por intereses ordinarios	17.654	26.524
Cobros por intereses previamente impagados	153	154
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	3.460	2.736
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	256.239	261.864
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	9.228	16.477
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	748	958
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	1.157	1.367
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	143	334
Otros pagos del período (SWAP)	4.742	6.299

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

- Ejercicio 2015

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2015			
	Real			
	23/02/2015	25/05/2015	24/08/2015	23/11/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	81.887	57.080	59.883	57.389
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	2.779	2.484	2.061	1.904
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	200	193	179	176
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	303	295	282	277
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	48	41	29	25
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	598	1.117	1.323	1.704

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	24/02/2014	23/05/2014	25/08/2014	24/11/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	82.639	59.046	62.893	57.286
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	4.032	4.245	4.666	3.534
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	231	239	263	224
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	334	338	369	327
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	76	88	101	70
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1.490	1.581	2.298	930

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 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,81%	0,66%
Tasa de amortización anticipada	8,00%	3,12%
Tasa de fallidos	0,15%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	1%	0,85%
Loan to value medio	52,86%	40,88%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	24/02/2025	23/02/2029

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,81%	0,94%
Tasa de amortización anticipada	8,00%	3,19%
Tasa de fallidos	0,15%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	1%	0,78%
Loan to value medio	52,86%	42,73%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	24/02/2025	23/02/2029

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante 2015 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 11.831 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2014: 12.269 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
23/02/2015	2.457	24/02/2014	2.194
25/05/2015	3.941	23/02/2014	3.767
24/08/2015	1.758	25/08/2014	2.849
23/11/2015	3.675	24/11/2014	3.459

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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	
	2015	2014
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	14.110	12.181
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	12.207	14.198
Comisión variable pagada en el ejercicio	(11.831)	(12.269)
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	14.486	14.110

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

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

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	0,28%	0,26%
Tasa de impago	0,31%	0,37%

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 2015 el valor razonable positivo a corto plazo de 6.001 miles de euros (2014: 4.737 miles de euros de valor positivo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 50.114 miles de euros (2014: 57.930 miles de euros de valor razonable positivo).

Al 31 de diciembre de 2015, 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 56.238 miles de euros (2014: 64.003 miles de euros de importe acreedor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto positivo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 5.955 miles de euros (2014: 6.188 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 correspondiente a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en caso de inspección.

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 han sido 4 miles de euros (2014: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 22 de enero de 2016, Standard & Poor's ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando AA+ (sf) al Bono A , AA- (sf) al Bono B y BBB+ (sf) al Bono C.

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.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

S. 06.1

Denominación del Fondo: SOL LION, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Periodo: 31/12/2015

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2015 - 31/12/2015		01/01/2014 - 31/12/2014	
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	-166.460.000	0210	-168.270.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-83.717.000	0211	-93.983.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-2.066.612.000	0212	-1.817.436.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	2.433.388.000	0214	2.682.564.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,72	0215	3,19

(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.

Denominación del Fondo: **SOLLON FTA**
 Denominación del Compartimiento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Trulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2015**
 Período:

CUADRO C

Impagados (1)	N° de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	16.000	0730	17.000	0740	5.260.000
De 1 a 3 meses	0701	68.000	0721	70.000	0741	7.531.000
De 3 a 6 meses	0703	54.000	0723	57.000	0743	2.707.000
De 6 a 9 meses	0704	27.000	0724	28.000	0744	1.426.000
De 9 a 12 meses	0705	27.000	0725	30.000	0745	951.000
De 12 meses a 2 años	0706	159.000	0726	180.000	0746	5.874.000
Más de 2 años	0707	942.000	0728	1.194.000	0748	8.272.000
Total	0708	1.316.000	0730	1.802.000	0749	32.124.000

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

Impagados con Garantía Real (2)	N° de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación-2 años (4)	% Deuda/V. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	0772	59	0782	1.000	0802	17.000	0832	13.035.000	0842
De 1 a 3 meses	0773	80	0783	2.000	0803	70.000	0833	18.265.000	0843
De 3 a 6 meses	0774	27	0784	4.000	0804	57.000	0834	6.755.000	0844
De 6 a 9 meses	0775	16	0785	3.000	0805	54.000	0835	3.617.000	0845
De 9 a 12 meses	0776	10	0786	3.000	0806	30.000	0836	2.298.000	0846
De 12 meses a 2 años	0777	51	0787	21.000	0807	180.000	0837	11.786.000	0847
Más de 2 años	0778	69	0788	252.000	0808	1.194.000	0838	9.456.000	0848
Total	0779	314	0789	286.000	0809	1.802.000	0839	74.270.000	0849

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

(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pagorizada, etc) si el valor de los mismos se ha considerado en el momento fiscal del Fondo.

Denominación del Fondo	SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Escenario Inicial		18/05/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048			
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049			
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050			
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051			
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052			
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0999	1017	1053			
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054			
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055			
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077			
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056			
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057			
Creditos AAAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058			
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059			
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060			
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061			
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062			
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063			
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064			
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065			

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

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

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

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

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

S.05.1

Denominación del Fondo: SOL LION, FTA
 Denominación del Compañamiento: 0
 Denominación de la Gestora: Trulizacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trulizacion, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	509	1310	1.802.000	1320	529	1330	1.675.000	1340	28	1350	147.000
Entre 1 y 2 años	1301	541	1311	5.409.000	1321	549	4331	5.376.000	1341	70	1351	759.000
Entre 2 y 3 años	1302	503	1312	8.253.000	1322	556	1332	8.923.000	1342	109	1352	1.992.000
Entre 3 y 5 años	1303	1.689	1313	40.642.000	1323	1.243	1333	31.097.000	1343	489	1353	13.914.000
Entre 5 y 10 años	1304	4.718	1314	209.686.000	1324	4.432	1334	194.695.000	1344	2.894	1354	139.111.000
Superior a 10 años	1305	21.791	1315	2.167.595.000	1325	23.639	1335	2.440.592.000	1345	35.119	1355	4.364.077.000
Total	1306	29.751	1316	2.433.387.000	1326	31.148	1336	2.662.564.000	1346	38.700	1356	4.500.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,6	1317	18,4	1327	18,4	1337	18,4	1347	23,3	1357	23,3

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2015	Situación cierre anual anterior	31/12/2014	Situación inicial	18/05/2009
Antigüedad media ponderada	Años	0630	9,37	Años	0634	2,83

S 05.2

SOL LION FTA
0
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
31/12/2015
SOL LION FTA

Denominación del fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora:
 Estados agregados:
 Período de la declaración:
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				31/12/2015				Situación cierre anual anterior				31/12/2014				Escenario Inicial				18/05/2009			
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos			
E50317104000	SERIE A	43.200	59.000	2.284.861.000	3,64	43.200	59.000	2.551.200.000	4,33	43.200	59.000	2.551.200.000	4,33	43.200	59.000	2.551.200.000	4,33	43.200	59.000	2.551.200.000	4,33			
E50317104016	SERIE B	900	100.000	90.000.000	7,56	900	100.000	90.000.000	8,69	900	100.000	90.000.000	8,69	900	100.000	90.000.000	8,69	900	100.000	90.000.000	10,78			
E50317104628	SERIE C	900	100.000	90.000.000	7,56	900	100.000	90.000.000	8,69	900	100.000	90.000.000	8,69	900	100.000	90.000.000	8,69	900	100.000	90.000.000	10,78			
Total		8016	45.000	2.474.861.000		8045	45.000	2.731.200.000		8045	45.000	2.731.200.000		8045	45.000	2.731.200.000		8045	45.000	2.731.200.000				

(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.

SOL LION, FTA
Realizadora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
31/12/2015
SOL LION, FTA

Intereses												
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Tipo de aplicación (4)	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses imputados (7)	Principio no vencido	Principio imputado	Total pendiente (7)	Correctivo de ajustes por ejercicio
ES01710400	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,35	360	36	075.000	0	90.000.000	0	90.000.000	0
ES01710401	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,798	360	36	110.000	0	90.000.000	0	90.000.000	0
ES01710402	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,156	360	36	110.000	0	90.000.000	0	90.000.000	0
Total							265.000	0	270.000.000	0	270.000.000	0

Principial Pendiente
Principial no vencido 2.295.580.000
Principial imputado 0
Total pendiente (7) 2.295.580.000

Denominación del fondo: SOL LION, FTA
 Denominación del compartimento: Realizadora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Fecha de la declaración: 31/12/2015
 Periodo de la declaración: SOL LION, FTA
 Metodología de cobro de los valores emitidos.

CUADRO B

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SNH se registrarán 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 a tres meses). En el caso de tipos fijos esta columna se complementará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se completará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes imputados a la fecha de la declaración.

S.05.2	
Denominación del fondo	SOL LION, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados	
Período de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	SOL LION, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0317104000	SERIE A	07/09/2014	FCH	AA+	AA+	3270
ES0317104000	SERIE A	05/06/2014	SYP	AA	AA	AAA
ES0317104018	SERIE B	29/04/2015	FCH	A+	A	A
ES0317104018	SERIE B	23/12/2014	SYP	A+	A+	A
ES0317104026	SERIE C	13/05/2014	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0317104026	SERIE C	23/12/2014	SYP	BBB	BBB	BBB

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MDY, para Moody's; SYP, para Standard & 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.

S.05.3
Denominación del fondo 0 TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN, S.A. Estados agregados Periodo de la declaración: 31/12/2015 Mercados de cotización de los valores emitidos: SOL LION, FTA

	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
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	82.136.000	82.136.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	3,38	3,06
3. Exceso de spread (%) (1)	0,27	0,31
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	92,73	93,41
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

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

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

S.014

Denominación del Fondo
SOL LION FTA

Número de Registro del Fondo
0

Denominación del compartimento
Tulización de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A

Estado acreditado
31/12/2015

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

Importe imputado acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Situación actual	Período anterior	Situación actual
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días	11.989.000,00	10.441.000,00	0,87
2. Activos Morosos por otras razones	0,00	0,00	0,00
TOTAL MOROSOS	11.989.000,00	10.441.000,00	0,87
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	12.408.000,00	11.760.000,00	0,94
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0,00	0,00	0,00
TOTAL FALLIDOS	12.408.000,00	11.760.000,00	0,94

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

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Concepto	Situación actual	Período anterior	Situación actual
	0,46	0,46	0,46

Amortización sucesional: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE B	0,50	0,50	3,55	49.2.2 Nota de Valores
SERIE B	2,5	0,39	55,01	49.2.2 Nota de Valores
SERIE B	10	0,39	55,01	49.2.2 Nota de Valores
SERIE C	4,4	3,64	3,55	49.2.2 Nota de Valores
SERIE C	1	0,39	55,01	49.2.2 Nota de Valores
SERIE C	10	0,39	55,01	49.2.2 Nota de Valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE C	0,50	0,44	0,42	3.4.5.2.2 Módulo Adicional
SERIE B	10	0,44	0,42	3.4.5.2.2 Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
	0,51	3,37	0,52	3.2.4 3.4.2.2 Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
	0,51	0,52	0,52	0,52

(2) 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.

(3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.

(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers 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.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen 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.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen 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.

S.06
<p>Denominación del Fondo: SOL LION, FTA Denominación del Compar: 0 Denominación de la Gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados Periodo: 31/12/2015</p>
<p style="text-align: center;">NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p style="text-align: center;">NOTAS_EXPLICATIVAS_SOL_LION_CO_201512.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 folioleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,24% -Tasa de Fallidos: 0,17% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,94% -Tasa de Impago >90 días: 0,39% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 11,08% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
<p style="text-align: center;">INFORME AUDITOR</p>
<p>Campo de Texto:</p>

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		18/05/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0030		0060		0090		0120		0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	31,148	0031	2.682.564,000	0061	32,405	0091	2.944.818,000	0121	38.700	0151	4.500.000,000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos 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	31,148	0050	2.682.564,000	0080	32,405	0110	2.944.818,000	0140	38.700	0170	4.500.000,000

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

Cuadro de texto libre

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/07/2013 - 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	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-168.270.000	-172.435.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-93.983.000	-94.595.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-1.817.436.000	-1.555.182.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	2.682.564.000	2.944.818.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,19	2,95

(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.

Denominación del Fondo	SOL LION FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Treasure de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Código asignado	31122814
Período	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	56	0710	14,000	0730	15,000	0740	6,972,000
De 1 a 3 meses	68	0711	70,000	4,000	74,000	0741	7,755,000
De 3 a 6 meses	46	0713	87,000	0723	5,000	0743	4,346,000
De 6 a 9 meses	25	0714	73,000	0724	5,000	0744	3,144,000
De 9 a 12 meses	14	0715	41,000	0725	6,000	0745	1,473,000
De 12 meses a 2 años	28	0716	129,000	0726	22,000	0746	3,750,000
Más de 2 años	63	0718	884,000	257,000	1,181,000	0748	8,633,000
Total (p.e. Da 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)	317	0718	1,288,000	0728	340,000	0748	34,110,000

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda y Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total						
Hasta 1 mes	56	0782	14,000	0792	1,000	0802	15,000	0822	4,972,000	0842
De 1 a 3 meses	68	0783	70,000	0793	5,000	0803	75,000	0823	4,957,000	0843
De 3 a 6 meses	46	0784	87,000	0794	5,000	0804	92,000	0824	4,346,000	0844
De 6 a 9 meses	25	0785	73,000	0795	5,000	0805	78,000	0825	3,144,000	0845
De 9 a 12 meses	14	0786	41,000	0796	6,000	0806	47,000	0826	1,473,000	0846
De 12 meses a 2 años	28	0787	129,000	0797	22,000	0807	151,000	0827	3,750,000	0847
Más de 2 años	63	0788	884,000	0798	257,000	0808	1,181,000	0828	8,633,000	0848
Total	317	0789	1,288,000	0799	340,000	0809	1,538,000	0829	34,110,000	0849

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

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pagadoras, etc.) y el valor de los mismos se ha considerado en el momento actual del Fondo.

S.05.1	
SOL LIÓN, FTA Denominación del Fondo 0 Denominación del Compartimiento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados 31/12/2014	

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		18/05/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0822	0940	0976	0954	1012	1048	0954	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0823	0941	0977	0955	1013	1049	0955	1013	1049
Prestamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0956	1014	1050	0956	1014	1050
Cedulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0957	1015	1051	0957	1015	1051
Prestamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0958	1016	1052	0958	1016	1052
Prestamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0959	1017	1053	0959	1017	1053
Prestamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054	1000	1018	1054
Prestamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057	1003	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058	1004	1022	1058
Prestamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059	1005	1023	1059
Prestamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065	1011	1029	1065

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

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

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

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

Denominación del Fondo: **SOL LION FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2014**
 Periodo: **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		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	1310	529	1.879.000	1320	426	1.506.000	1340	29	1350	147.000	
Entre 1 y 2 años	1301	1311	548	5.378.000	1321	555	5.421.000	1341	70	1351	759.000	
Entre 2 y 3 años	1302	1312	556	8.923.000	1322	554	8.921.000	1342	109	1352	1.892.000	
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1.243	31.087.000	1323	1.123	28.190.000	1343	489	1353	13.914.000	
Entre 5 y 10 años	1304	1314	4.432	194.695.000	1324	4.190	187.759.000	1344	2.884	1354	139.111.000	
Superior a 10 años	1305	1315	23.839	2.440.592.000	1325	25.557	2.713.018.000	1345	35.119	1355	4.344.077.000	
Total	1306	1316	31.148	2.682.564.000	1326	32.405	2.944.818.000	1346	38.700	1356	4.500.000.000	
Vida residual media ponderada (años)	1307	16,4	16,4		1327	19,22		1347	23,3			

(1) Los intervalos se entenderán excluyendo el inicio del mismo e incluyendo el final (p.e. Entre 1 y 2 años Superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		18/05/2009	
	Años	0630	Años	0632	Años	0632	Años	0634	Años	0634	Años	
Antigüedad media ponderada		8,33		7,4		2,83						

Denominación del fondo	SOL LOOK FTA	5,062,2
Denominación del compartimiento	0	
Denominación de la gestora	Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A	
Estados agregados	31/12/2014	
Mediados de cotización	SOL LOOK FTA	
Mediados de cotización de los valores emitidos	SOL LOOK FTA	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual			31/12/2014			Situación cierre anual anterior			31/12/2013			Escenario Inicial			18/05/2009			
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	
ES037104000	SERIE A	50.000	50,000	2.551,200,000	4,33	43.200	65,000	2.613,064,000	4,91	43.200	100,000	100,000	4.320,000,000	6,37	43.200	100,000	100,000	95,040,000	10,78
ES037104018	SERIE B	900	100,000	90,000,000	9,88	900	100,000	90,000,000	9,82	900	100,000	100,000	90,000,000	10,78	900	100,000	100,000	90,000,000	10,78
ES037104028	SERIE C	900	100,000	90,000,000	9,88	900	100,000	90,000,000	9,82	900	100,000	100,000	90,000,000	10,78	900	100,000	100,000	90,000,000	10,78
Total		300	45,000	2,731,100,000		6045	45,000	2,993,064,000		6045	45,000	45,000	4,500,000,000		6045	45,000	45,000	4,500,000,000	

(1) Hipotesis en años. En caso de ser estimado, se indicará en los datos particulares los hechos de la participación.
(2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ESN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

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

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
ES0317104000	SERIE A	07/08/2014	FCH	AA+	AA-	3370
ES0317104000	SERIE A	05/06/2014	SYP	AA	AA-	AAA
ES0317104018	SERIE B	13/05/2014	FCH	A	A-	A
ES0317104018	SERIE B	23/12/2014	SYP	A+	BBB	BBB
ES0317104026	SERIE C	13/05/2014	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0317104026	SERIE C	23/12/2014	SYP	BBB	A-	BBB

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada para cada serie (MDY para Moody's SYP, para Standard & Poots, FCH para Fitch -

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

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

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	82.136.000	82.136.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes sobre el total de los activos titulizados	3.06	2.79
3. Exceso de spread (%) (1)	0.31	0.44
4. Permuta financiera de intereses (SN)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SN)	false	false
6. Otras permutas financieras (SN)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (SN)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	93.4	93.99
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

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

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo	SOLLION_FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Tributación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2014

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_SOL_LION_CO_201412.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2003 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: 3.20 %
 - Tasa de Fallidos: 0.12 %
 - Tasa de Recuperación de Fallidos: 1.48 %
 - Tasa de Impago > 90 días: 0.42 %
 - Tasa de Recuperación de Impago > 90 días: 12.92 %
- Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. 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 2015 y 2014 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.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3.13%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 23/02/2029, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

SOL-LION FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	2.432.071.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	2.433.388.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	2.066.612.000
4. Vida residual (meses):	211
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,24%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	0,25%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,51%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	11.394.000
10. Tipo medio cartera:	0,66%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,36%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0317104000	2.294.961.000	53.000
b) ES0317104018	90.000.000	100.000
c) ES0317104026	90.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0317104000		53,00%
b) ES0317104018		100,00%
c) ES0317104026		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		802.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0317104000		0,258%
b) ES0317104018		0,708%
c) ES0317104026		1,158%
8. Pagos del periodo		
	Amortización de principal	Intereses
a) ES0317104000	256.239.000	9.228.000
b) ES0317104018	0	748.000
c) ES0317104026	0	1.157.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	103.664.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

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

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2015	11.831.000
--------------------------------------	------------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2015	115.000
2. Variación 2015	-0,86%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

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

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	2.420.979.000,00	SERIE A	2.294.961.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	12.408.000,00	SERIE B	90.000.000
		SERIE C	90.000.000
TOTAL:	2.433.387.000,00	TOTAL:	2.474.961.000,00

* 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:	3,13%
- Tasa de Fallidos:	0,17%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,92%
- Tasa de Impago >90 días:	0,38%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	11,08%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 17 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el decimoséptimo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecarias.

SOL-LION, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
05-09	3,40%							
06-09	4,78%	40,65%						
07-09	5,79%	21,16%	4,67%					
08-09	3,75%	-35,25%	4,78%	2,35%				
09-09	5,00%	33,44%	4,86%	1,55%				
10-09	4,84%	-3,13%	4,54%	-6,62%	4,59%			
11-09	5,64%	16,35%	5,17%	13,92%	4,95%	7,87%		
12-09	10,74%	90,50%	7,13%	37,98%	5,97%	20,49%		
01-10	5,79%	-46,06%	7,45%	4,45%	5,97%	-0,01%		
02-10	4,80%	-17,15%	7,18%	-3,60%	6,14%	2,95%		
03-10	5,13%	6,95%	5,25%	-26,90%	6,17%	0,39%		
04-10	4,67%	-9,00%	4,87%	-7,20%	6,14%	-0,40%	5,32%	
05-10	5,42%	16,02%	5,08%	4,25%	6,11%	-0,57%	5,48%	2,85%
06-10	6,33%	16,92%	5,48%	7,95%	5,34%	-12,64%	5,60%	2,29%
07-10	5,45%	-13,97%	5,74%	4,77%	5,28%	-1,10%	5,57%	-0,54%
08-10	2,98%	-45,34%	4,94%	-13,97%	4,98%	-5,58%	5,52%	-1,01%
09-10	3,84%	29,02%	4,10%	-17,04%	4,77%	-4,26%	5,42%	-1,67%
10-10	5,05%	31,44%	3,96%	-3,41%	4,83%	1,33%	5,44%	0,33%
11-10	5,18%	2,48%	4,69%	18,54%	4,79%	-0,87%	5,40%	-0,71%
12-10	12,51%	141,67%	7,67%	63,45%	5,86%	22,30%	5,54%	2,48%
01-11	4,98%	-60,17%	7,66%	-0,16%	5,78%	-1,28%	5,47%	-1,21%
02-11	3,78%	-24,23%	7,21%	-5,79%	5,92%	2,38%	5,39%	-1,45%
03-11	4,82%	27,74%	4,53%	-37,20%	6,09%	2,81%	5,37%	-0,45%
04-11	4,23%	-12,39%	4,28%	-5,63%	5,96%	-2,14%	5,33%	-0,62%
05-11	4,72%	11,70%	4,59%	7,39%	5,89%	-1,20%	5,28%	-1,06%
06-11	4,80%	1,70%	4,58%	-0,18%	4,53%	-23,03%	5,15%	-2,43%
07-11	4,27%	-11,15%	4,60%	0,32%	4,41%	-2,65%	5,05%	-1,87%
08-11	3,22%	-24,60%	4,10%	-10,87%	4,32%	-2,02%	5,08%	0,52%
09-11	3,23%	0,47%	3,57%	-12,85%	4,06%	-6,09%	5,03%	-0,86%
10-11	3,77%	16,77%	3,40%	-4,66%	3,98%	-1,85%	4,93%	-2,03%
11-11	3,67%	-2,63%	3,56%	4,50%	3,81%	-4,41%	4,81%	-2,46%
12-11	9,50%	158,56%	5,69%	60,09%	4,61%	20,98%	4,52%	-6,09%

SOL-LION, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-12	4,12%	-56,67%	5,81%	2,09%	4,58%	-0,49%	4,45%	-1,58%
02-12	3,36%	-18,28%	5,72%	-1,59%	4,61%	0,64%	4,42%	-0,68%
03-12	2,95%	-12,32%	3,48%	-39,23%	4,57%	-0,88%	4,27%	-3,42%
04-12	2,78%	-5,89%	3,03%	-12,93%	4,41%	-3,48%	4,15%	-2,70%
05-12	3,75%	34,98%	3,15%	4,17%	4,43%	0,34%	4,07%	-1,94%
06-12	3,46%	-7,77%	3,32%	5,36%	3,38%	-23,67%	3,96%	-2,73%
07-12	3,21%	-7,08%	3,47%	4,41%	3,23%	-4,51%	3,87%	-2,15%
08-12	2,21%	-31,17%	2,96%	-14,73%	3,04%	-5,88%	3,80%	-1,99%
09-12	2,72%	22,91%	2,71%	-8,40%	3,00%	-1,24%	3,76%	-1,03%
10-12	2,89%	6,56%	2,60%	-3,98%	3,02%	0,69%	3,69%	-1,88%
11-12	2,68%	-7,37%	2,76%	6,05%	2,84%	-5,92%	3,61%	-2,15%
12-12	8,39%	213,02%	4,69%	70,00%	3,68%	29,36%	3,49%	-3,34%
01-13	3,55%	-57,70%	4,91%	4,73%	3,73%	1,54%	3,44%	-1,40%
02-13	2,56%	-28,04%	4,88%	-0,69%	3,79%	1,60%	3,37%	-1,92%
03-13	3,52%	37,73%	3,20%	-34,44%	3,93%	3,51%	3,42%	1,36%
04-13	3,21%	-8,78%	3,08%	-3,69%	3,98%	1,38%	3,45%	1,05%
05-13	1,82%	-43,30%	2,84%	-7,73%	3,85%	-3,37%	3,30%	-4,49%
06-13	1,99%	9,34%	2,33%	-17,91%	2,75%	-28,50%	3,18%	-3,58%
07-13	3,06%	53,77%	2,28%	-2,31%	2,66%	-3,13%	3,17%	-0,44%
08-13	1,36%	-55,59%	2,13%	-6,54%	2,47%	-7,21%	3,10%	-2,02%
09-13	1,31%	-3,83%	1,91%	-10,52%	2,11%	-14,81%	2,99%	-3,51%
10-13	2,87%	119,20%	1,84%	-3,73%	2,04%	-2,94%	2,99%	-0,10%
11-13	2,97%	3,49%	2,37%	29,05%	2,23%	9,20%	3,01%	0,74%
12-13	8,03%	170,76%	4,62%	95,06%	3,24%	45,12%	2,95%	-2,06%
01-14	4,09%	-49,12%	5,03%	8,79%	3,41%	5,19%	2,99%	1,32%
02-14	2,24%	-45,24%	4,80%	-4,46%	3,56%	4,40%	2,97%	-0,77%
03-14	2,51%	12,11%	2,94%	-38,87%	3,76%	5,68%	2,88%	-2,76%
04-14	2,00%	-20,33%	2,24%	-23,78%	3,63%	-3,56%	2,79%	-3,40%
05-14	2,78%	39,24%	2,42%	8,05%	3,60%	-0,72%	2,87%	2,87%
06-14	2,61%	-6,29%	2,45%	1,37%	2,67%	-25,70%	2,92%	1,85%
07-14	3,07%	17,57%	2,80%	14,45%	2,50%	-6,51%	2,92%	-0,03%
08-14	1,59%	-48,16%	2,41%	-13,98%	2,40%	-4,12%	2,94%	0,89%
09-14	2,38%	49,47%	2,34%	-3,19%	2,38%	-0,92%	3,04%	3,09%

SOL-LION, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
10-14	2,66%	12,17%	2,20%	-5,87%	2,49%	4,63%	3,02%	-0,49%
11-14	3,42%	28,19%	2,80%	27,53%	2,59%	4,10%	3,06%	1,19%
12-14	10,06%	194,47%	5,40%	92,58%	3,84%	48,36%	3,20%	4,74%
01-15	3,48%	-65,44%	5,67%	5,08%	3,91%	1,82%	3,15%	-1,62%
02-15	2,20%	-36,66%	5,30%	-6,65%	4,02%	2,79%	3,15%	0,03%
03-15	2,66%	20,67%	2,77%	-47,76%	4,07%	1,32%	3,17%	0,48%
04-15	2,16%	-18,79%	2,33%	-15,91%	4,00%	-1,82%	3,18%	0,57%
05-15	2,38%	10,25%	2,39%	2,54%	3,83%	-4,10%	3,15%	-0,91%
06-15	2,77%	16,53%	2,42%	1,55%	2,58%	-32,80%	3,17%	0,51%
07-15	2,83%	2,02%	2,64%	9,17%	2,47%	-4,27%	3,15%	-0,57%
08-15	1,76%	-37,60%	2,44%	-7,56%	2,40%	-2,84%	3,17%	0,67%
09-15	3,09%	75,06%	2,55%	4,21%	2,46%	2,88%	3,23%	1,89%
10-15	3,01%	-2,43%	2,61%	2,36%	2,60%	5,68%	3,26%	0,90%
11-15	3,14%	4,12%	3,06%	17,49%	2,73%	4,80%	3,24%	-0,67%
12-15	9,24%	194,68%	5,14%	67,68%	3,81%	39,57%	3,13%	-3,30%

Serie-A

TAA						
4,00%		3,13%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016	(*)	22,08 €	(*)	22,08 €	(*)	22,08 €
23/02/2016	1.739,09 €	12,95 €	1.697,46 €	12,95 €	1.935,74 €	12,95 €
23/05/2016	1.430,05 €	33,14 €	1.309,26 €	33,17 €	1.995,70 €	33,02 €
23/08/2016	1.404,89 €	32,94 €	1.290,14 €	33,04 €	1.935,10 €	32,43 €
23/11/2016	1.379,65 €	32,01 €	1.270,79 €	32,19 €	1.723,78 €	31,16 €
23/02/2017	1.244,88 €	31,10 €	1.150,90 €	31,36 €	1.670,82 €	30,02 €
23/05/2017	1.222,71 €	29,29 €	1.133,86 €	29,60 €	1.619,60 €	27,98 €
23/08/2017	1.200,96 €	29,47 €	1.117,12 €	29,85 €	1.569,89 €	27,85 €
23/11/2017	1.179,07 €	28,68 €	1.100,11 €	29,11 €	1.521,14 €	26,82 €
23/02/2018	1.157,39 €	27,90 €	1.083,18 €	28,39 €	1.473,65 €	25,81 €
23/05/2018	1.136,17 €	26,26 €	1.066,59 €	26,77 €	1.427,63 €	24,03 €
23/08/2018	1.115,70 €	26,39 €	1.050,64 €	26,97 €	1.383,30 €	23,90 €
23/11/2018	1.096,04 €	25,66 €	1.035,39 €	26,28 €	1.340,64 €	22,99 €
25/02/2019	1.076,06 €	25,48 €	1.019,70 €	26,15 €	1.298,65 €	22,59 €
23/05/2019	1.056,01 €	22,91 €	1.003,81 €	23,57 €	1.257,51 €	20,09 €
23/08/2019	1.036,22 €	23,53 €	988,06 €	24,26 €	1.217,51 €	20,42 €
25/11/2019	1.016,04 €	23,34 €	971,80 €	24,12 €	1.178,06 €	20,04 €
24/02/2020	996,18 €	21,93 €	955,73 €	22,72 €	1.139,76 €	18,64 €
25/05/2020	975,78 €	21,28 €	938,99 €	22,10 €	1.101,87 €	17,89 €
24/08/2020	955,65 €	20,65 €	922,39 €	21,48 €	1.065,05 €	17,17 €
23/11/2020	934,72 €	20,03 €	904,84 €	20,88 €	1.028,42 €	16,48 €
23/02/2021	914,79 €	19,63 €	888,20 €	20,51 €	993,42 €	15,98 €
24/05/2021	894,85 €	18,61 €	871,43 €	19,50 €	959,22 €	14,99 €
23/08/2021	876,04 €	18,24 €	855,71 €	19,14 €	926,69 €	14,54 €
23/11/2021	858,23 €	17,86 €	840,92 €	18,79 €	895,67 €	14,08 €
23/02/2022	840,98 €	17,29 €	826,62 €	18,24 €	865,78 €	13,49 €
23/05/2022	823,44 €	16,19 €	811,90 €	17,11 €	836,35 €	12,50 €
23/08/2022	806,13 €	16,19 €	797,31 €	17,15 €	807,76 €	12,37 €
23/11/2022	788,79 €	15,66 €	782,58 €	16,63 €	779,80 €	11,84 €
23/02/2023	771,60 €	15,14 €	767,90 €	16,11 €	752,59 €	11,32 €
23/05/2023	754,81 €	14,16 €	753,53 €	15,10 €	726,29 €	10,48 €
23/08/2023	739,18 €	14,14 €	740,30 €	15,11 €	701,44 €	10,35 €
23/11/2023	723,96 €	13,65 €	727,41 €	14,62 €	677,44 €	9,89 €

Serie-A

TAA						
	4,00%		3,13%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2024	709,29 €	13,17 €	715,01 €	14,14 €	654,38 €	9,44 €
23/05/2024	693,62 €	12,43 €	701,44 €	13,37 €	631,14 €	8,81 €
23/08/2024	678,39 €	12,25 €	688,23 €	13,21 €	608,73 €	8,59 €
25/11/2024	662,62 €	12,06 €	674,35 €	13,03 €	586,48 €	8,37 €
24/02/2025	646,58 €	11,24 €	660,06 €	12,18 €	564,55 €	7,72 €
23/05/2025	630,54 €	10,46 €	645,67 €	11,36 €	543,15 €	7,11 €
25/08/2025	614,74 €	10,75 €	631,43 €	11,70 €	522,40 €	7,23 €
24/11/2025	598,25 €	10,01 €	616,34 €	10,91 €	501,69 €	6,66 €
23/02/2026	581,31 €	9,62 €	600,64 €	10,51 €	9.705,31 €	6,33 €
25/05/2026	564,04 €	9,24 €	584,46 €	10,12 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	548,35 €	8,87 €	569,90 €	9,74 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	533,93 €	8,51 €	556,63 €	9,37 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2027	519,87 €	8,25 €	543,67 €	9,10 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	505,52 €	7,74 €	530,29 €	8,55 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	491,27 €	7,49 €	516,92 €	8,30 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2027	477,57 €	7,25 €	504,06 €	8,05 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2028	464,29 €	6,94 €	491,58 €	7,72 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2028	451,20 €	6,49 €	479,21 €	7,24 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2028	9.606,66 €	6,33 €	468,79 €	7,08 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2028	0,00 €	0,00 €	459,30 €	6,77 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2029	0,00 €	0,00 €	9.811,55 €	6,47 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Serie-A

TAA						
	4,00%		3,13%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Serie-A

TAA						
	4,00%		3,13%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	53.124,10 €		53.124,10 €		53.124,10 €	

Serie-B

TAA						
4,00%		3,13%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016	(*)	114,07 €	(*)	114,07 €	(*)	114,07 €
23/02/2016	0,00 €	66,86 €	0,00 €	66,86 €	0,00 €	66,86 €
23/05/2016	0,00 €	177,00 €	0,00 €	177,00 €	0,00 €	177,00 €
23/08/2016	0,00 €	180,93 €	0,00 €	180,93 €	0,00 €	180,93 €
23/11/2016	0,00 €	180,93 €	0,00 €	180,93 €	3.647,63 €	180,93 €
23/02/2017	2.639,12 €	180,93 €	2.420,06 €	180,93 €	3.535,56 €	174,33 €
23/05/2017	2.592,11 €	170,41 €	2.384,25 €	170,80 €	3.427,17 €	162,46 €
23/08/2017	2.546,00 €	171,47 €	2.349,04 €	172,24 €	3.321,99 €	161,74 €
23/11/2017	2.499,59 €	166,86 €	2.313,27 €	167,99 €	3.218,83 €	155,73 €
23/02/2018	2.453,63 €	162,34 €	2.277,67 €	163,81 €	3.118,35 €	149,90 €
23/05/2018	2.408,65 €	152,75 €	2.242,79 €	154,48 €	3.020,96 €	139,55 €
23/08/2018	2.365,26 €	153,54 €	2.209,25 €	155,63 €	2.927,14 €	138,79 €
23/11/2018	2.323,57 €	149,26 €	2.177,18 €	151,63 €	2.836,88 €	133,50 €
25/02/2019	2.281,22 €	148,21 €	2.144,19 €	150,90 €	2.748,02 €	131,15 €
23/05/2019	2.238,71 €	133,27 €	2.110,77 €	135,99 €	2.660,97 €	116,69 €
23/08/2019	2.196,75 €	136,88 €	2.077,67 €	139,99 €	2.576,32 €	118,58 €
25/11/2019	2.153,97 €	135,79 €	2.043,46 €	139,19 €	2.492,85 €	116,39 €
24/02/2020	2.111,87 €	127,61 €	2.009,69 €	131,09 €	2.411,81 €	108,22 €
25/05/2020	2.068,63 €	123,83 €	1.974,48 €	127,50 €	2.331,63 €	103,90 €
24/08/2020	2.025,95 €	120,12 €	1.939,58 €	123,96 €	2.253,72 €	99,73 €
23/11/2020	1.981,58 €	116,50 €	1.902,66 €	120,49 €	2.176,20 €	95,69 €
23/02/2021	1.939,33 €	114,19 €	1.867,67 €	118,37 €	2.102,15 €	92,81 €
24/05/2021	1.897,06 €	108,28 €	1.832,40 €	112,49 €	2.029,77 €	87,07 €
23/08/2021	1.857,19 €	106,09 €	1.799,36 €	110,47 €	1.960,93 €	84,40 €
23/11/2021	1.819,42 €	103,89 €	1.768,26 €	108,42 €	1.895,29 €	81,78 €
23/02/2022	1.782,85 €	100,60 €	1.738,18 €	105,22 €	1.832,05 €	78,35 €
23/05/2022	1.745,66 €	94,20 €	1.707,23 €	98,75 €	1.769,77 €	72,59 €
23/08/2022	1.708,98 €	94,22 €	1.676,56 €	98,99 €	1.709,28 €	71,84 €
23/11/2022	1.672,21 €	91,12 €	1.645,58 €	95,96 €	1.650,10 €	68,75 €
23/02/2023	1.635,77 €	88,10 €	1.614,71 €	92,98 €	1.592,52 €	65,76 €
23/05/2023	1.600,18 €	82,36 €	1.584,50 €	87,12 €	1.536,87 €	60,83 €
23/08/2023	1.567,05 €	82,24 €	1.556,68 €	87,19 €	1.484,28 €	60,10 €
23/11/2023	1.534,78 €	79,41 €	1.529,57 €	84,37 €	1.433,51 €	57,41 €

Serie-B

TAA						
	4,00%		3,13%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2024	1.503,68 €	76,63 €	1.503,49 €	81,61 €	1.384,70 €	54,82 €
23/05/2024	1.470,46 €	72,30 €	1.474,96 €	77,17 €	1.335,53 €	51,18 €
23/08/2024	1.438,17 €	71,25 €	1.447,19 €	76,22 €	1.288,12 €	49,90 €
25/11/2024	1.404,74 €	70,14 €	1.418,00 €	75,20 €	1.241,03 €	48,60 €
24/02/2025	1.370,73 €	65,39 €	1.387,95 €	70,26 €	1.194,63 €	44,83 €
23/05/2025	1.336,73 €	60,86 €	1.357,70 €	65,54 €	1.149,34 €	41,28 €
25/08/2025	1.303,23 €	62,54 €	1.327,75 €	67,50 €	1.105,44 €	41,97 €
24/11/2025	1.268,27 €	58,21 €	1.296,01 €	62,97 €	1.061,61 €	38,65 €
23/02/2026	1.232,36 €	55,94 €	1.263,00 €	60,65 €	20.537,05 €	36,75 €
25/05/2026	1.195,76 €	53,73 €	1.228,99 €	58,39 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	1.162,48 €	51,59 €	1.198,36 €	56,19 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	1.131,92 €	49,51 €	1.170,47 €	54,05 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2027	1.102,10 €	48,01 €	1.143,20 €	52,52 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	1.071,69 €	45,02 €	1.115,07 €	49,36 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	1.041,48 €	43,60 €	1.086,95 €	47,91 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2027	1.012,44 €	42,19 €	1.059,92 €	46,47 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2028	984,29 €	40,36 €	1.033,67 €	44,55 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2028	956,54 €	37,74 €	1.007,68 €	41,76 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2028	20.365,84 €	36,85 €	985,75 €	40,86 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2028	0,00 €	0,00 €	965,81 €	39,08 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2029	0,00 €	0,00 €	20.631,37 €	37,33 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Serie-B

TAA						
4,00%		3,13%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Serie-B

TAA						
4,00%		3,13%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
24/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Serie-C

TAA						
4,00%		3,13%		8,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016	(*)	186,57 €	(*)	186,57 €	(*)	186,57 €
23/02/2016	0,00 €	109,36 €	0,00 €	109,36 €	0,00 €	109,36 €
23/05/2016	0,00 €	289,50 €	0,00 €	289,50 €	0,00 €	289,50 €
23/08/2016	0,00 €	295,93 €	0,00 €	295,93 €	0,00 €	295,93 €
23/11/2016	0,00 €	295,93 €	0,00 €	295,93 €	3.647,63 €	295,93 €
23/02/2017	2.639,12 €	295,93 €	2.420,06 €	295,93 €	3.535,56 €	285,14 €
23/05/2017	2.592,11 €	278,73 €	2.384,25 €	279,36 €	3.427,17 €	265,72 €
23/08/2017	2.546,00 €	280,45 €	2.349,04 €	281,72 €	3.321,99 €	264,53 €
23/11/2017	2.499,59 €	272,92 €	2.313,27 €	274,76 €	3.218,83 €	254,70 €
23/02/2018	2.453,63 €	265,52 €	2.277,67 €	267,92 €	3.118,35 €	245,18 €
23/05/2018	2.408,65 €	249,84 €	2.242,79 €	252,66 €	3.020,96 €	228,26 €
23/08/2018	2.366,26 €	251,13 €	2.209,25 €	254,54 €	2.927,14 €	227,01 €
23/11/2018	2.323,57 €	244,13 €	2.177,18 €	248,00 €	2.836,88 €	218,35 €
25/02/2019	2.281,22 €	242,41 €	2.144,19 €	246,81 €	2.748,02 €	214,52 €
23/05/2019	2.238,71 €	217,98 €	2.110,77 €	222,43 €	2.660,97 €	190,85 €
23/08/2019	2.196,75 €	223,88 €	2.077,67 €	228,97 €	2.576,32 €	193,94 €
25/11/2019	2.153,97 €	222,10 €	2.043,46 €	227,66 €	2.492,85 €	190,37 €
24/02/2020	2.111,87 €	208,71 €	2.009,69 €	214,42 €	2.411,81 €	177,00 €
25/05/2020	2.068,63 €	202,53 €	1.974,48 €	208,53 €	2.331,63 €	169,94 €
24/08/2020	2.025,95 €	196,47 €	1.939,58 €	202,75 €	2.253,72 €	163,11 €
23/11/2020	1.981,58 €	190,54 €	1.902,66 €	197,08 €	2.176,20 €	156,52 €
23/02/2021	1.939,33 €	186,77 €	1.867,67 €	193,61 €	2.102,15 €	151,80 €
24/05/2021	1.897,06 €	177,10 €	1.832,40 €	184,00 €	2.029,77 €	142,41 €
23/08/2021	1.857,19 €	173,51 €	1.799,36 €	180,68 €	1.960,93 €	138,05 €
23/11/2021	1.819,42 €	169,92 €	1.768,26 €	177,34 €	1.895,29 €	133,77 €
23/02/2022	1.782,85 €	164,54 €	1.738,18 €	172,10 €	1.832,05 €	128,16 €
23/05/2022	1.745,66 €	154,07 €	1.707,23 €	161,52 €	1.769,77 €	118,73 €
23/08/2022	1.708,98 €	154,10 €	1.676,56 €	161,91 €	1.709,28 €	117,50 €
23/11/2022	1.672,21 €	149,04 €	1.645,58 €	156,95 €	1.650,10 €	112,44 €
23/02/2023	1.635,77 €	144,09 €	1.614,71 €	152,08 €	1.592,52 €	107,56 €
23/05/2023	1.600,18 €	134,71 €	1.584,50 €	142,49 €	1.536,87 €	99,49 €
23/08/2023	1.567,05 €	134,52 €	1.556,68 €	142,61 €	1.484,28 €	98,29 €
23/11/2023	1.534,78 €	129,88 €	1.529,57 €	138,00 €	1.433,51 €	93,90 €

Serie-C

TAA						
Fecha	4,00%		3,13%		8,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/02/2024	1.503,68 €	125,34 €	1.503,49 €	133,48 €	1.384,70 €	89,66 €
23/05/2024	1.470,46 €	118,26 €	1.474,96 €	126,22 €	1.335,53 €	83,70 €
23/08/2024	1.438,17 €	116,53 €	1.447,19 €	124,66 €	1.288,12 €	81,61 €
25/11/2024	1.404,74 €	114,72 €	1.418,00 €	123,00 €	1.241,03 €	79,49 €
24/02/2025	1.370,73 €	106,95 €	1.387,95 €	114,92 €	1.194,63 €	73,32 €
23/05/2025	1.336,73 €	99,54 €	1.357,70 €	107,20 €	1.149,34 €	67,52 €
25/08/2025	1.303,23 €	102,29 €	1.327,75 €	110,41 €	1.105,44 €	68,65 €
24/11/2025	1.268,27 €	95,21 €	1.296,01 €	103,00 €	1.061,61 €	63,22 €
23/02/2026	1.232,36 €	91,49 €	1.263,00 €	99,20 €	20.537,05 €	60,12 €
25/05/2026	1.195,76 €	87,89 €	1.228,99 €	95,51 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2026	1.162,48 €	84,39 €	1.198,36 €	91,91 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2026	1.131,92 €	80,98 €	1.170,47 €	88,40 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2027	1.102,10 €	78,52 €	1.143,20 €	85,91 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2027	1.071,69 €	73,63 €	1.115,07 €	80,73 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2027	1.041,48 €	71,31 €	1.086,95 €	78,36 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2027	1.012,44 €	69,01 €	1.059,92 €	76,01 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2028	984,29 €	66,01 €	1.033,67 €	72,87 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2028	956,54 €	61,73 €	1.007,68 €	68,29 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2028	20.365,84 €	60,27 €	985,75 €	66,83 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2028	0,00 €	0,00 €	965,81 €	63,91 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2029	0,00 €	0,00 €	20.631,37 €	61,06 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Serie-C

TAA						
	4,00%		3,13%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
23/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Serie-C

TAA						
	4,00%		3,13%		8,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
25/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
25/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/08/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/08/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/11/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/05/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

SOL LION, FTA
 Denominación del Fondo:
 0 Denominación del Compartimento:
 Titulización de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Aragón	0400	5.892	0426	419.506.000	0452	6.165	0478	460.704.000	0504	7.635	0530	757.747.000
Aragón	0401	310	0427	21.574.000	0453	320	0479	23.937.000	0505	408	0531	42.201.000
Aragón	0402	357	0428	22.277.000	0454	381	0480	24.879.000	0506	478	0532	44.264.000
Aragón	0403	570	0429	52.300.000	0455	599	0481	57.709.000	0507	728	0533	92.532.000
Balears	0404	824	0430	64.913.000	0456	844	0482	70.126.000	0508	1.005	0534	109.066.000
Balears	0405	256	0431	17.407.000	0457	273	0483	19.693.000	0509	341	0535	34.489.000
Balears	0406	718	0432	46.372.000	0458	754	0484	51.919.000	0510	942	0536	93.273.000
Balears	0407	1.136	0433	89.183.000	0459	1.182	0485	98.090.000	0511	1.430	0537	159.270.000
Balears	0408	5.372	0434	518.018.000	0460	5.575	0486	567.111.000	0512	6.856	0538	924.455.000
Balears	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Balears	0410	298	0436	17.139.000	0462	314	0488	19.062.000	0514	409	0540	34.214.000
Balears	0411	599	0437	36.572.000	0463	632	0489	40.832.000	0515	780	0541	70.205.000
Balears	0412	8.766	0438	785.819.000	0464	9.255	0490	872.622.000	0516	11.794	0542	1.522.156.000
Balears	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Balears	0414	706	0440	54.744.000	0466	733	0492	59.963.000	0518	858	0544	91.710.000
Balears	0415	64	0441	5.104.000	0467	69	0493	5.937.000	0519	95	0545	11.033.000
Balears	0416	57	0442	3.964.000	0468	57	0494	4.304.000	0520	68	0546	7.288.000
Balears	0417	3.428	0443	247.695.000	0469	3.574	0495	271.350.000	0521	4.323	0547	441.977.000
Balears	0418	398	0444	30.855.000	0470	421	0496	34.327.000	0522	550	0548	64.199.000
Balears	0419	29.751	0445	2.433.387.000	0471	31.148	0497	2.682.565.000	0523	38.700	0549	4.499.999.000
Balears	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Balears	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Balears	0425	29.751	0450	2.433.387.000	0475	31.148	0501	2.682.565.000	0527	38.700	0553	4.499.999.000
Total España												
Otros países Unión Europea												
Resto												
Total General												

endiente el importe de principal pendiente de reembolso

S.95.5

Denominación del Fondo: SOL LION FTA
 Denominación del Compartimento: D
 Denominación de la Gestora: Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión S.A.
 Período: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

		Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		18/05/2009	
		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros		Importe pendiente en Divisa (1)		Importe pendiente en euros (1)		Nº de activos vivos		Importe pendiente en euros (1)	
		EUR		USD		JPY		GBP		Otros		Total	
Dólar Activo titulado	EUR	0571	29.751	0577	2.413.388.000	0583	2.413.388.000	0600	31.148	0606	2.682.564.000	0611	2.682.564.000
	USD	0572	0	0578	0	0584	0	0601	0	0607	0	0612	0
	JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0602	0	0608	0	0613	0
	GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0603	0	0609	0	0614	0
	Otros	0575	0	0587	0	0588	0	0604	0	0610	0	0615	0
Total			29.751		2.413.388.000		2.413.388.000		31.148		2.682.564.000		2.682.564.000

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

S.05.5

Denominación del Fondo: SOL LION, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Trulizaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados acreditados: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Denominación pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual			31/12/2015			Situación cierre anual anterior			31/12/2014			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% 40%	1100	1110	1120	18.836	1130	1140	15.343	1150	1170.291.000	1140	12.155	1151	1.170.291.000		
40% 60%	1101	8.863	1121	9.306	1131	1141	12.155	1151	1.533.714.000	1141	10.010	1152	1.533.714.000		
60% 80%	1102	1.854	1122	2.965	1132	1142	10.010	1152	1.556.842.000	1142	1.192	1153	239.153.000		
80% 100%	1103	9	1123	41	1133	1143	1.192	1153	0	1143	0	1154	0		
100% 120%	1104	0	1124	0	1134	1144	0	1154	0	1144	0	1155	0		
120% 140%	1105	0	1125	0	1135	1145	0	1155	0	1145	0	1156	0		
140% 160%	1106	0	1126	0	1136	1146	0	1156	0	1146	0	1157	0		
superior al 160%	1107	0	1127	0	1137	1147	0	1157	0	1147	0	1158	0		
Total	1108	29.751	1128	31.148	1138	1148	38.700	1158	4.500.000.000	1148	38.700	1159	53.271		
Mediá ponderada (%)		1119		1139		1149		1159							
		40,88		42,73		44,58		46,43							

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

S.05.5

Denominación del Fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
TIPO FIJO	2	77.000		3,46
EURIBOR	29.749	2.433.311.000	0,4	0,66
Total	1405	29.751.1415	2.433.388.000	1435

(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".

SOL LION, FTA
 0
 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Denominación del Fondo
 Denominación del Compartimiento
 Denominación de la Gestora
 Estados agregados.
 Período: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

Tipo de Interés nominal	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1500	1521	1542	17.189	1543	1563	1584	1605	1584	1605	1584	1605
1% - 1,49%	1501	70	1543	13.837	1544	1564	1586	1606	1586	1606	1586	1606
1,5% - 1,99%	1502	42	1544	67	1545	1565	1587	1607	1587	1607	1587	1607
2% - 2,49%	1503	5	1545	23	1546	1566	1588	1608	1588	1608	1588	1608
2,5% - 2,99%	1504	1	1546	11	1547	1567	1589	1609	1589	1609	1589	1609
3% - 3,49%	1505	1	1547	17	1548	1568	1590	1610	1590	1610	1590	1610
3,5% - 3,99%	1506	0	1548	2	1549	1569	1591	1611	1591	1611	1591	1611
4% - 4,49%	1507	0	1549	1	1550	1570	1592	1612	1592	1612	1592	1612
4,5% - 4,99%	1508	0	1550	1	1551	1571	1593	1613	1593	1613	1593	1613
5% - 5,49%	1509	1	1551	0	1552	1572	1594	1614	1594	1614	1594	1614
5,5% - 5,99%	1510	0	1552	0	1553	1573	1596	1616	1596	1616	1596	1616
6% - 6,49%	1511	0	1553	0	1554	1574	1597	1617	1597	1617	1597	1617
6,5% - 6,99%	1512	0	1554	0	1555	1575	1598	1618	1598	1618	1598	1618
7% - 7,49%	1513	0	1555	0	1556	1576	1599	1619	1599	1619	1599	1619
7,5% - 7,99%	1514	0	1556	0	1557	1577	1600	1620	1600	1620	1600	1620
8% - 8,49%	1515	0	1557	0	1558	1578	1601	1621	1601	1621	1601	1621
8,5% - 8,99%	1516	0	1558	0	1559	1579	1602	1622	1602	1622	1602	1622
9% - 9,49%	1517	0	1559	0	1560	1581	1603	1623	1603	1623	1603	1623
9,5% - 9,99%	1518	0	1560	0	1561	1582	1604	1624	1604	1624	1604	1624
Superior al 10%	1519	0	1561	0	1562	1583	1605	1625	1605	1625	1605	1625
Total	1520	29.751	1562	31.148	1562	31.148	1604	38.700	1604	38.700	1604	4.500.002.000
Tipo de Interés medio ponderado de los activos (%)		9542		9584		9584		1626		1626		3.83
Tipo de Interés medio ponderado de los pasivos (%)		9543		9585		9585		1627		1627		1,62

		S.05.5
Denominación del Fondo	SOL LION, FTA	
Denominación del Departamento	0	
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados	31/12/2015	
Partido		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial	
	2000	Porcentaje	2000	CNAE	2000	Porcentaje	2000	CNAE	2000	Porcentaje
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2010	0.31	2010	2020	2030	0.3	2050	2060	2070	0.26
Sector: (1)					2080					2090

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

S 05.5	
Denominación del fondo	SOL LION FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2015
Periodo de la declaración	SOL LION FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2015		Situación Inicial		18/05/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	3060	2.474.961.000	3110	45.000	3230	3350	4.500.000.000
Euro - EUR	45.000	3070	0	3120	0	3240	0	0
EEUU Dólar - USD	3010	0	0	0	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	3020	3080	0	3130	0	3250	0	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	3090	0	3140	0	3260	0	0
Otras	3040	0	0	3150	0	0	3390	0
Total	3000	3060	2.474.961.000	3160	45.000	45.000	3390	4.500.000.000

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

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2015, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2016

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero