

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 9, 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 TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 9, 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 TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 9, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2015 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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.

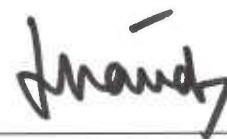


ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/02443
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

**TDA CAM 9,
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

TDA CAM 9, F.T.A.
 Balance de situación
 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		607.036	677.613
I. Activos financieros a largo plazo	6	607.036	677.613
Derechos de crédito		607.036	677.613
Participaciones hipotecarias		353.159	387.808
Certificados de transmisión hipotecaria		187.299	203.207
Activos dudosos		66.992	86.955
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(414)	(357)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		61.181	63.445
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	5.126	2.924
V. Activos financieros a corto plazo	6	37.215	38.761
Deudores y otras cuentas a cobrar		900	721
Derechos de crédito		36.313	38.036
Participaciones hipotecarias		20.952	21.268
Certificados de transmisión hipotecaria		9.284	9.234
Activos dudosos		5.530	6.942
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(252)	(503)
Intereses y gastos devengados no vencidos		272	381
Intereses vencidos e impagados		527	714
Otros activos financieros		2	4
Otros		2	4
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	18.840	21.760
Tesorería		18.840	21.760
TOTAL ACTIVO		668.217	741.058

TDA CAM 9, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		612.839	687.230
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	612.839	687.230
Obligaciones y otros valores negociables		591.225	663.056
Series no subordinadas		499.725	571.556
Series subordinadas		91.500	91.500
Deudas con entidades de crédito		6.309	6.309
Préstamo subordinado		6.309	6.309
Derivados	11	15.305	17.865
Derivados de cobertura		15.305	17.865
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		72.580	74.690
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	45.786	48.136
Obligaciones y otros valores negociables		42.363	43.271
Series no subordinadas		35.766	37.444
Intereses y gastos devengados		271	472
Intereses vencidos e impagados		6.326	5.355
Deudas con entidades de crédito		717	668
Intereses y gastos devengados		8	9
Intereses vencidos e impagados		709	659
Derivados	11	2.706	4.197
Derivados de cobertura		2.706	4.197
VII. Ajustes por periodificaciones		26.794	26.554
Comisiones		26.788	26.546
Comisión sociedad gestora		16	18
Comisión agente financiero/pagos		2	8
Comisión variable - resultados realizados		26.770	26.520
Otros		6	8
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(17.202)	(20.862)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(17.202)	(20.862)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		668.217	741.058

TDA CAM 9, F.T.A.
 Cuenta de pérdidas y ganancias
 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	8.948	11.537
Derechos de crédito	8.914	11.467
Otros activos financieros	34	70
2. Intereses y cargas asimilados	(2.092)	(4.032)
Obligaciones y otros valores negociables	(2.044)	(3.968)
Deudas con entidades de crédito	(48)	(64)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(3.647)	(4.177)
A) MARGEN DE INTERESES	3.209	3.328
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	(2.289)	(1.191)
Servicios exteriores	(1.922)	(41)
Servicios de profesionales independientes	(1.922)	(41)
Otros gastos de gestión corriente	(367)	(1.150)
Comisión de sociedad gestora	(98)	(108)
Comisión del agente financiero/pagos	(13)	(48)
Comisión variable - resultados realizados	(250)	(988)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(921)	(2.138)
Deterioro neto de derechos de crédito	(921)	(2.138)
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	-	-

TDA CAM 9, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	3.813	4.550
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3.933	4.707
Intereses cobrados de los activos titulizados	9.210	11.763
Intereses pagados por valores de titulización	(1.274)	(3.005)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(4.039)	(4.123)
Intereses cobrados de inversiones financieras	36	72
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(120)	(158)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(100)	(109)
Comisiones pagadas al agente financiero	(20)	(49)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	1
Otros	-	1
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(6.733)	(3.194)
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	(4.805)	(3.148)
Cobros por amortización de derechos de crédito	68.703	70.824
Pagos por amortización de valores de titulización	(73.508)	(73.972)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.928)	(46)
Otros deudores y acreedores	(1.928)	(46)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(2.920)	1.356
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	21.760
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	18.840

TDA CAM 9, F.T.A.
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	13	(6.322)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	13	(6.322)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.647	4.177
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(3.660)	2.145
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)	-	-

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 3 de julio de 2007 (Nota 6), agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.499.999.999,99 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 6 de julio de 2007.

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

Con fecha 26 de junio de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos inicial de titulización por importe de 1.515.000.000,00 euros (Nota 9).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una sociedad de tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos hipotecarios 1”). El saldo inicial de los préstamos hipotecarios 1 representaba un importe total de 983.338.583,68 euros.

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados préstamos hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 516.661.416,31 euros.

El Fondo constituyó un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que 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 las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

c) Recursos disponibles del Fondo

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

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes 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 compongan en cada momento el fondo de reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reinversión;
5. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses y
6. 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 y de liquidación del Fondo e impuestos que corresponden abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A (Serie A1, Serie A2 y Serie A3).
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (7.) del orden de prelación de pagos, en:
 - i) Los supuestos de liquidación y/o extinción del Fondo descritos en el Documento de Registro, o
 - ii) El caso de que: 1) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 9,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y 2) 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 posterga, 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 las participaciones y certificados fallidos sea superior al 5,1% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie 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.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4), pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5), pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
15. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen de intermediación financiera, (comisión variable de las entidades cedentes) que se determina por la diferencia entre los recursos disponibles en cada fecha de pago y los pagos que debe realizar el fondo (apartados del 1 al 16).

Otras Reglas

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

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

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 una cuarta parte del 0,014% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, “el ICO”), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el ICO.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 5.900 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00365% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody’s, Fitch y S&P a ICO, con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

Con fecha 4 de febrero de 2015 se firmó un nuevo contrato por el que se sustituyó a Barclays Bank PLC como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por BNP Paribas.

Con fecha 23 de septiembre de 2015, se firmó un nuevo contrato en el que se sustituyó a BNP Paribas como Agente de Pagos y tenedor de la cuenta de tesorería por Société Generale recibiendo una remuneración de 2.250 euros trimestrales.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 11 de julio de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 10. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank., exceptuando el pago del importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo que será asumido por Banco Sabadell, S.A.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado 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 estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

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” recogerá 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, que aún no han sido cobrados.

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

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.

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

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

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 esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

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

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

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

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

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

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 calificadas 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.

l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 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 del informe de gestión.

Riesgo de crédito

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

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

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, lo que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Deudores y otras cuentas a cobrar	900	721
Derechos de crédito	643.349	715.649
Otros activos financieros	2	4
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	18.840	21.760
Total riesgo	663.091	738.134

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		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	900	900
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	353.159	20.952	374.111
Certificados de transmisión hipotecaria	187.299	9.284	196.583
Activos dudosos	66.992	5.530	72.522
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(414)	(252)	(666)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	272	272
Intereses vencidos e impagados	-	527	527
	<u>607.036</u>	<u>37.213</u>	<u>644.249</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	721	721
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	387.808	21.268	409.076
Certificados de transmisión hipotecaria	203.207	9.234	212.441
Activos dudosos	86.955	6.942	93.897
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(357)	(503)	(860)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	381	381
Intereses vencidos e impagados	-	714	714
	<u>677.613</u>	<u>38.757</u>	<u>716.370</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	4	4
	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado.
- En el momento de constitución del Fondo, los préstamos hipotecarios participados eran todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo. No obstante, tras la desaparición de los tipos de referencia IRPH (Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios) del conjunto de bancos y del conjunto de cajas de ahorro, algunos de los préstamos hipotecarios referenciados a estos índices han pasado a tener un tipo de interés fijo, tal y como se puede apreciar en el Estado S.05.5 (Cuadro D)
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado 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 Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.

- Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 13 de julio, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados fueron asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 19 de julio de 2007.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,50%.

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

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.

- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los préstamos 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				
Participaciones hipotecarias	409.076	-	(34.965)	374.111
Certificados de transmisión hipotecaria	212.441	-	(15.858)	196.583
Activos dudosos	93.897	-	(21.375)	72.522
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(860)	-	194	(666)
Intereses y gastos devengados no vencidos	381	8.521	(8.630)	272
Intereses vencidos e impagados	714	-	(187)	527
	<u>715.649</u>	<u>8.521</u>	<u>(80.821)</u>	<u>643.349</u>

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	449.268	-	(40.192)	409.076
Certificados de transmisión hipotecaria	228.545	-	(16.104)	212.441
Activos dudosos	113.551	-	(19.654)	93.897
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.064)	-	204	(860)
Intereses y gastos devengados no vencidos	456	11.122	(11.197)	381
Intereses vencidos e impagados	935	-	(221)	714
	<u>791.691</u>	<u>11.122</u>	<u>(87.164)</u>	<u>715.649</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2015, 3.316 miles de euros (2014: 5.267) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el movimiento de los derechos de crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	2.343	-
Adiciones	1.172	2.343
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>3.515</u>	<u>2.343</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 2,58% (2014: 3,12%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,54% (2014: 1,82%), con un tipo máximo de 5,49% (2014: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 8.914 miles de euros (2014: 11.467 miles de euros), de los que 272 miles de euros (2014: 381 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 527 miles de euros (2014: 714 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, 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	(860)	(1.064)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	175	162
Trasposos a fallidos	19	42
Saldo final	<u>(666)</u>	<u>(860)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 921 miles de euros (2014: 2.138 miles de euros de pérdida), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	175	162
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(1.096)	(2.300)
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(921)</u>	<u>(2.138)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 393 miles de euros (2014: 345 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						2021 a 2025	Resto
	2016	2017	2018	2019	2020			
Derechos de crédito	<u>35.766</u>	<u>33.036</u>	<u>33.124</u>	<u>33.172</u>	<u>33.133</u>	<u>156.756</u>	<u>318.229</u>	<u>643.216</u>

	Miles de euros							
	2014					2020 a 2024	Resto	Total
	2015	2016	2017	2018	2019			
Derechos de crédito	<u>37.444</u>	<u>33.826</u>	<u>33.867</u>	<u>34.061</u>	<u>34.252</u>	<u>165.898</u>	<u>376.066</u>	<u>715.414</u>

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	2.924	-
Altas	2.144	2.924
Regularizaciones de adjudicados de ejercicios anteriores	58	-
Bajas	-	-
Saldo final	<u>5.126</u>	<u>2.924</u>

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015, por importe de 5.126 miles de euros, se explica por altas por importe de 2.202 miles de euros (3.407 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 19 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 1.186 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 2.924 miles de euros, se explica por altas por importe de 2.924 miles de euros (5.003 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 42 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 2.037 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

	2015					
	Miles de euros			Miles de euros		
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (**)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	5.126	(1.185)	67%	(*)	1.232	2.809
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

(*) Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 1.096 miles de euros correspondientes a pérdida neta procedente de los activos financieros (Nota 6).

	2014					
	Miles de euros			Miles de euros		
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (**)	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	2.924	(2.037)	64%	(*)	-	-
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 2300 miles de euros correspondientes a pérdida neta procedente de los activos financieros (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el epígrafe de “Otros gastos de explotación- Servicios de profesionales independientes”, se incluyen principalmente los gastos como consecuencia de la ejecución de las garantías, el pago de impuestos referidos a los inmuebles, los gastos de mantenimiento y los costes derivados de la venta de los mismos.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver nota 1.g) como materialización de una cuenta de reinversión y como materialización de una cuenta de tesorería. La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses más el margen medio ponderado de los Bonos y se liquida mensualmente.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	18.840	21.760
	<u>18.840</u>	<u>21.760</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 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 en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los bonos de la Serie D, un fondo de reserva por un importe de 15.000 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dotará al fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que será la menor de las siguientes cantidades:

- El 1% del importe inicial de la emisión de bonos de las clases A, B y C.
- El 2% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos de las clases A, B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 0,5% del saldo inicial de la emisión de los bonos de las clases A, B y C.

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	15.000	-	20.404
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.14	15.000	-	5.008
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.14	15.000	-	6.145
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.14	15.000	-	6.228
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.14	15.000	-	5.750
Saldo al 31 de diciembre de 2014	15.000	-	21.760
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.15	15.000	-	4.447
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.15	15.000	-	4.409
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.15	15.000	-	4.156
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.15	15.000	-	5.116
Saldo al 31 de diciembre de 2015	15.000	-	18.840

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 30.000 miles de euros (2014: 44.270 miles de euros), que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2015		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	499.725	35.766	535.491
Series subordinadas	91.500	-	91.500
Intereses y gastos devengados	-	271	271
Intereses vencidos e impagados	-	6.326	6.326
	<u>591.225</u>	<u>42.363</u>	<u>633.588</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.309	-	6.309
Intereses y gastos devengados	-	8	8
Intereses vencidos e impagados	-	709	709
	<u>6.309</u>	<u>717</u>	<u>7.026</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	15.305	2.706	18.011
	<u>15.305</u>	<u>2.706</u>	<u>18.011</u>

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	571.556	37.444	609.000
Series subordinadas	91.500	-	91.500
Intereses y gastos devengados	-	472	472
Intereses vencidos e impagados	-	5.355	5.355
	<u>663.056</u>	<u>43.271</u>	<u>706.327</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.309	-	6.309
Intereses y gastos devengados	-	9	9
Intereses vencidos e impagados	-	659	659
	<u>6.309</u>	<u>668</u>	<u>6.977</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	17.865	4.197	22.062
	<u>17.865</u>	<u>4.197</u>	<u>22.062</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.

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.515.000.000 euros.
Número de bonos	15.150: 2.500 Bonos Serie A1 9.435 Bonos Serie A2 2.300 Bonos Serie A3 480 Bonos Serie B 285 Bonos Serie C 150 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.

Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D:	Euribor 3 meses + 0,12% Euribor 3 meses + 0,19% Euribor 3 meses + 0,20% Euribor 3 meses + 0,40% Euribor 3 meses + 0,75% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		6 de julio de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		29 de octubre de 2007.
Amortización		<p>La amortización de los Bonos A y B se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gastos e impuestos. • Comisión de gestión a la Sociedad Gestora. • Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap. • Pago de intereses de los Bonos A. • Pago de intereses de los Bonos B.
Vencimiento		Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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

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

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

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	609.000	91.500
Amortización	(73.509)	-
Saldo final	<u>535.491</u>	<u>91.500</u>

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	682.971	91.500
Amortización	(73.971)	-
Saldo final	<u>609.000</u>	<u>91.500</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 2.044 miles de euros (2014: 3.968 miles de euros), de los que 271 miles de euros (2014: 472 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 6.326 miles de euros (2014: 5.355 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2015	2014
Serie A1	0,06%	0,21%
Serie A2	0,13%	0,28%
Serie A3	0,14%	0,29%
Serie B	0,34%	0,49%
Serie C	0,69%	0,84%
Serie D	3,44%	3,59%

Las agencias de calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Rating España, S.A. y Standard & Poor's España S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2 y A3 fue de Aaa y para los bonos B de Aa3, para los bonos C de Baa2 y para los bonos D de Ca.
- Fitch dio una calificación inicial de AAA para los bonos A1, A2 y A3, de A para los bonos B, de BBB para los bonos C y de CCC para los bonos D.
- Standard & Poor's dio una calificación inicial de AAA para los bonos A1, A2 Y A3, de A para los bonos de la Serie B, de BBB para los bonos de la serie C y de CCC- para los bonos de la serie D.

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

9.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>10.300</u>
Saldo Inicial	<u>10.300</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.792 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	5.792 miles de euros.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realiza el día hábil anterior a la primera fecha de pago (29 de octubre de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realizará en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>690</u>
Saldo inicial	<u><u>690</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	517 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	517 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tiene lugar en la primera fecha de pago (29 de octubre de 2007).

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

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo para gastos iniciales y subordinado, por importe total de 48 miles de euros (2014: 64 miles de euros) de los que 8 miles de euros (2014: 9 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 709 miles de euros (2014: 659 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

Durante el ejercicio 2015 el saldo impagado del principal del préstamo de gastos iniciales asciende a un importe de 517 miles de euros (2014: 517 miles de euros).

10. 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:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	27.302	27.327
Cobros por amortizaciones anticipadas	18.491	24.702
Cobros por intereses ordinarios	8.535	10.912
Cobros por intereses previamente impagados	675	851
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	23.089	18.655
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	7.201	7.247
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	49.685	49.998
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	16.622	16.727
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	87	252
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	879	2.052
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	307	701
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período (SWAP)	4.039	4.123

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

<u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u>	Ejercicio 2015			
	Real			
	28/01/2015	28/04/2015	28/07/2015	28/10/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	2.019	1.726	1.822	1.634
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	13.933	11.908	12.570	11.274
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	4.661	3.984	4.205	3.772
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	31	25	17	14
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	289	243	184	163
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	100	84	65	58
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1.201	1.069	950	819

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	28/01/2014	28/04/2014	28/07/2014	28/10/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	1.920	1.776	1.845	1.705
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	13.250	12.254	12.731	11.764
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	4.433	4.099	4.259	3.936
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	59	68	73	52
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	490	549	581	432
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	168	187	198	148
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1.147	1.033	873	1.070

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	4,80%	1,54%
Tasa de amortización anticipada	13%	2,58%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	N/A	0,47% / 0,56%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0% / 0,01%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	11,6% / 11,1%
Loan to value medio	72,58%	53,19%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/04/2021	28/10/2027

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,80%	1,82%
Tasa de amortización anticipada	13%	3,12%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	N/A	0,27% / 0,36%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	13,75% / 12,80%
Loan to value medio	72,58%	55,03%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/04/2021	28/07/2025

Al 31 de diciembre de 2015 el Fondo presentaba intereses impagados en las diferentes series de bonos en circulación por importe de 6.326 miles de euros (2014: 5.355 miles de euros), distribuidos de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2015	2014
Serie B	830	621
Serie C	881	655
Serie D	4.615	4.079

En 2015 y 2014 el impago en las series de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series al haberse dispuesto totalmente el Fondo de Reserva en años anteriores (ver Nota 8).

Ni durante 2015 ni durante 2014 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

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	26.520	25.532
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	250	988
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>26.770</u>	<u>26.520</u>

11. 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 la Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank), un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank)
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 29 de octubre de 2007.
Períodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer período de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (3 de julio de 2007, incluida) y el 29 de octubre de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres períodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.

Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el 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 un 0,65%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento legal del Fondo (28 de abril de 2050), y
- Fecha de extinción del fondo.

Según se indica en la Nota 1.h, el 11 de julio de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera suscribiendo un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y JP Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank, exceptuando el pago del importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo.

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

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	2,69%	3,31%
Tasa de impago	7,05%	9,46%
Tasa de Fallido	0,10%	0,33%

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 negativo a corto plazo de 2.706 miles de euros (2014: 4.197 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 15.305 miles de euros (2014: 17.865 miles de euros de valor razonable negativo).

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 deudor de 17.202 miles de euros (2014: 20.862 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 3.647 miles de euros (2014: 4.177 miles de euros de resultado neto negativo).

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

13. 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.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 26 de enero de 2016, la Sociedad Gestora ha fijado en el 0% el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de las Serie A para el período de devengo de intereses comprendido entre el 28 de enero de 2016 y el 28 de abril de 2016, debido a que, a pesar de que el tipo de interés nominal para el mencionado período resultaba negativo, el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los Bonos a favor del Fondo.

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

Denominación del Fondo:	TDA CAM 9. 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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	31/12/2015		31/12/2014		03/07/2007	
	Nº de Activos vivos	Situación Actual importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Situación Actual importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Situación Actual importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	4.802	0030	420.830.000	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	2.126	0031	222.385.000	0121	0151
Prestamos Hipotecarios	0003		0032		0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0123	0153
Prestamos a Promotores	0005		0034		0124	0154
Prestamos a PYMES	0007		0036		0126	0156
Prestamos a Empresas	0008		0037		0127	0157
Prestamos Corporativos	0009		0038		0128	0158
Cédulas Territoriales	0010		0039		0129	0159
Bonos de Tesorería	0011		0040		0130	0160
Deuda Subordinada	0012		0041		0131	0161
Creditos MAP	0014		0042		0132	0162
Prestamos al Consumo	0015		0043		0133	0163
Prestamos Administración	0016		0044		0134	0164
Alquileres Financiero	0017		0045		0135	0165
Cuentas a Cobrar	0018		0046		0136	0166
Derechos de Crédito Futuros	0019		0047		0137	0167
Bonos de Titulización	0020		0048		0138	0168
Otros			0049		0139	0169
Total	0021	6.928	0050	643.215.000	0140	1.500.000.000
				7.378.010		11.428.0170
				715.414.000		517.043.000

Cuadro de texto libre

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

S.05.1

Denominación del Fondo	TDA CAM 9, 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

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	01/01/2014 - 31/12/2014	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 -1.172.000	0206 -2.343.000		
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197 -2.144.000	0207 -2.924.000		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -50.391.000	0210 -45.982.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -18.491.000	0211 -24.702.000		
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202 -853.327.000	0212 -782.244.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0		
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204 643.216.000	0214 715.414.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205 2,58	0215 3,12		

(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: **FONDO DE INVERSIÓN EN ACTIVOS FIJOS**
 Denominación del Compartimento: **ACTIVOS FIJOS**
 Denominación de la Gestora: **TRUJILLO & CIA. S.A.**
 Estados agregados: **Estados agregados**
 Período: **31/12/2015**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0760	0761	79,050	0762	15,000	0763	84,050	0764	25,382,000	0765	15,917,000	0766	25,476,000
Hasta 1 mes	254	0767	135,000	0768	37,000	0769	18,000	0770	172,000	0771	15,917,000	0772	16,089,000	0773	16,089,000
De 1 a 3 meses	26	0774	36,000	0775	18,000	0776	9,000	0777	54,000	0778	2,476,000	0779	2,476,000	0780	2,476,000
De 3 a 6 meses	23	0781	45,000	0782	23,000	0783	17,000	0784	62,000	0785	2,265,000	0786	2,265,000	0787	2,265,000
De 6 a 9 meses	14	0788	23,000	0789	11,000	0790	9,000	0791	32,000	0792	5,258,000	0793	5,258,000	0794	5,258,000
De 9 a 12 meses	14	0795	1,130,000	0796	1,130,000	0797	1,989,000	0798	2,123,000	0799	4,122,000	0800	4,122,000	0801	4,122,000
De 12 meses a 2 años	57	0802	2,133,000	0803	2,133,000	0804	1,989,000	0805	4,122,000	0806	11,447,000	0807	58,298,000	0808	62,391,000
Más de 2 años	1189	0809	2,850,000	0810	2,850,000	0811	2,153,000	0812	4,743,000	0813	111,447,000	0814	111,447,000	0815	116,199,000
Total	1,109	0816	2,850,000	0817	2,850,000	0818	2,153,000	0819	4,743,000	0820	111,447,000	0821	116,199,000	0822	116,199,000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la prima 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).

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación 2 años (4)		% Deuda/ Tasación
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0772	0773	79,050	0774	15,000	0775	84,050	0776	25,382,000	0777	15,917,000	0778	25,476,000	0779	
Hasta 1 mes	254	0780	135,000	0781	37,000	0782	18,000	0783	172,000	0784	15,917,000	0785	16,089,000	0786	16,089,000	0787	0.940
De 1 a 3 meses	26	0788	36,000	0789	18,000	0790	9,000	0791	54,000	0792	2,476,000	0793	2,476,000	0794	2,476,000	0795	5.16
De 3 a 6 meses	23	0796	45,000	0797	23,000	0798	17,000	0799	62,000	0800	2,265,000	0801	2,265,000	0802	2,265,000	0803	53.16
De 6 a 9 meses	14	0804	23,000	0805	11,000	0806	9,000	0807	32,000	0808	5,258,000	0809	5,258,000	0810	5,258,000	0811	0.846
De 9 a 12 meses	14	0812	1,130,000	0813	1,130,000	0814	1,989,000	0815	2,123,000	0816	4,122,000	0817	4,122,000	0818	4,122,000	0819	47.76
De 12 meses a 2 años	57	0820	2,133,000	0821	2,133,000	0822	1,989,000	0823	4,122,000	0824	11,447,000	0825	58,298,000	0826	62,391,000	0827	44.25
Más de 2 años	1109	0828	2,850,000	0829	2,850,000	0830	2,153,000	0831	4,743,000	0832	111,447,000	0833	116,199,000	0834	116,199,000	0835	54.69
Total	1,109	0836	2,850,000	0837	2,850,000	0838	2,153,000	0839	4,743,000	0840	111,447,000	0841	116,199,000	0842	116,199,000	0843	51.68

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la prima 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 remanente o valor recuperable de la garantía real (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

Denominación del Fondo	IDA CAM 9, FTA	S.05.1
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		

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario Inicial									
	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)							
Participaciones Hipotecarias	0850	11,1	0868	0,56	0904	0,01	0922	12,8	0840	0,36	0876	0	1012	0	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	11,6	0869	0,47	0905	0	0923	13,75	0841	0,27	0877	0	1013	0	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852		0870		0906		0924		0842		0878		1014		1050	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0907		0925		0843		0879		1015		1051	
Préstamos a Promotores	0854		0872		0908		0926		0844		0880		1016		1052	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0909		0927		0845		0881		1017		1053	
Préstamos a Empresas	0856		0874		0910		0928		0846		0882		1018		1054	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0911		0929		0847		0883		1019		1055	
Cédulas Territoriales	1066		1067		1069		1070		1071		1073		1075		1077	
Bonos de Tesorería	0858		0876		0912		0930		0848		0884		1020		1066	
Deuda Subordinada	0859		0877		0913		0931		0849		0885		1021		1067	
Créditos AAPP	0860		0878		0914		0932		0850		0886		1022		1068	
Préstamos al Consumo	0861		0879		0915		0933		0851		0887		1023		1069	
Préstamos Automoción	0862		0880		0916		0934		0852		0888		1024		1070	
Arrendamiento Financiero	0863		0881		0917		0935		0853		0889		1025		1071	
Cuentas a Cobrar	0864		0882		0918		0936		0854		0890		1026		1072	
Derechos de Crédito Futuros	0865		0883		0919		0937		0855		0891		1027		1073	
Bonos de Titulización	0866		0884		0920		0938		0856		0892		1028		1074	
Otros	0867		0885		0921		0939		0857		0893		1029		1075	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentado 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 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 protegidos en el estado 5.4.)

(C) Determinada por el cociente entre la suma de el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de 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	TDA CAM 9 FFA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A
Período agregados	31/12/2015
Período	

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		03/07/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	1310	522.000	411.000	1320	50	1330	411.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	30	1311	347.000	1321	105	1331	1.309.000	1341	1	1351	100.000
Entre 2 y 3 años	1302	76	1312	1.116.000	1322	34	1332	660.000	1342	1	1352	34.000
Entre 3 y 5 años	1303	158	1313	4.024.000	1323	135	1333	3.332.000	1343	16	1353	762.000
Entre 5 y 10 años	1304	798	1314	36.469.000	1324	738	1334	32.578.000	1344	312	1354	20.288.000
Superior a 10 años	1305	5.757	1315	600.737.000	1325	6.316	1335	677.125.000	1345	11.098	1355	1.479.799.000
Total	1306	6.928	1316	643.215.000	1326	7.378	1336	715.415.000	1346	11.428	1356	1.499.999.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,39			1327	21,23			1347	26,13		

(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	03/07/2007
Antigüedad media ponderada	Años	9,67	Años	8,68	Años	1,25
		0630		0632		0634

Denominación del fondo: **TDA CAM 8, FTA**
 Denominación del compartimiento: **0**
 Denominación de la gestora: **Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2016**
 Período de la declaración: **TDA CAM 8, FTA**
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037795002	SERIE A1	2 500	21.000	5,62	52.460.000	2 500	24.000	59.662.000	5,08	2 500	100.000	250.000.000	10,22
ES037795010	SERIE A2	9.435	38.000	5,62	361.840.000	9.435	411.638.000	411.638.000	5,08	9.435	100.000	843.500.000	5,36
ES037795018	SERIE A3	2.480	100.000	5,62	248.000.000	2.480	137.710.000	137.710.000	5,08	2.300	100.000	230.000.000	9,78
ES037795024	SERIE C	285	100.000	11,62	48.000.000	480	48.000.000	48.000.000	10,36	480	100.000	48.000.000	9,34
ES037795044	SERIE D	150	100.000	7,75	28.500.000	285	28.500.000	28.500.000	10,36	285	100.000	28.500.000	9,34
ES037795051	SERIE D	150	100.000	7,75	15.000.000	150	15.000.000	15.000.000	0	150	100.000	15.000.000	10,22
Total		8075	15.150		6925.528.991.000	8045	15.150	8065.760.900.000		8085	15.150	8105.1515.000.000	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en los estados explicativos los beneficios de la estimación.
 (2) La gestora deberá complementar la denominación de la Serie (S/N) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (S/N) se rellenará enclavando la columna de denominación.

S 022	
Denominación del fondo TDA CAM 3, FTA	
Denominación del compartimiento 0	
Denominación de la gestora Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Efectos agregados 21/02/2015	
Período de la declaración TDA CAM 3, FTA	
Método de creación de los valores emitidos TDA CAM 3, FTA	

Código de serie	Denominación de serie	Código de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen de aplicación	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses (7)	Principal Pendiente			
										Principal no vencido	Principal por pagar	Corrección de pérdidas por emisiones	
ES007765002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,12	9970	360	64	5.000	0	0	0	0	
ES007765010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,19	9970	360	64	81.000	0	0	0	0	
ES007765018	SERIE B	NS	EURIBOR 3 m	0,36	9970	360	64	29.000	0	0	0	0	
ES007765026	SERIE B	NS	EURIBOR 3 m	0,4	9970	360	64	29.000	630.000	0	0	0	
ES007765034	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,75	9970	360	64	35.000	891.000	0	0	0	
ES007765051	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	3,5	9970	360	64	52.000	4.615.000	0	0	0	
Total										8.326.000	629.991.000	8092	633.980.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reemplazará 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 completar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR a tres meses). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

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

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

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

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

Denominación del fondo		TDA CAM 3, FTA		3/11/2015		S.022	
Denominación del cumplimiento		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación S.A		31/12/2015			
Denominación de la gestión		TDA CAM 3, FTA		31/12/2015			
Período de la declaración		TDA CAM 3, FTA		31/12/2015			
Mercados de cotización de los valores emitidos		TDA CAM 3, FTA		31/12/2015			

Serie	Denominación	Situación Actual			Amortización de Irregular			Situación cierre anual anterior		
		Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses
ES037795002	SERIE A1	7.201.000	197.539.000	87.000	7.247.000	190.336.000	252.000	7.960	7.920	22.328.000
ES037795010	SERIE A2	48.885.000	581.557.000	879.000	49.996.000	531.873.000	2.052.000	104.799.000	104.799.000	
ES037795028	SERIE A3	16.822.000	108.911.000	307.000	16.727.000	92.289.000	701.000	29.337.000	29.337.000	
ES037795036	SERIE B	0	0	0	0	0	0	6.554.000	6.554.000	
ES037795044	SERIE C	0	0	0	0	0	0	4.345.000	4.345.000	
ES037795051	SERIE D	0	0	0	0	0	0	1.614.000	1.614.000	
Total		73.908	73.598.000	7.295	73.974.000	73.956	814.489.000	3.005.000	7.975	168.970.000

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

Denominación del fondo	TDA CAM 9, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titilización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 9, 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
ES0377955002	SERIE A1	10/12/2013	FCH	B	3350	3370
ES0377955002	SERIE A1	03/03/2015	MDY	Ba1	Ba3	Aaa
ES0377955002	SERIE A1	25/02/2015	SYP	BB+	BBB	Aaa
ES0377955010	SERIE A2	10/12/2013	FCH	B	B	Aaa
ES0377955010	SERIE A2	03/03/2015	MDY	Ba1	Ba3	Aaa
ES0377955010	SERIE A2	25/02/2015	SYP	BB+	BBB	Aaa
ES0377955028	SERIE A3	10/12/2013	FCH	B	B	Aaa
ES0377955028	SERIE A3	03/03/2015	MDY	Ba1	Ba3	Aaa
ES0377955028	SERIE A3	25/02/2015	SYP	BB+	BBB	Aaa
ES0377955036	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES0377955036	SERIE B	03/04/2013	MDY	Ca	Ca	Aa3
ES0377955036	SERIE B	25/04/2013	SYP	D	D	A
ES0377955044	SERIE C	10/12/2013	FCH	CC	CC	BBB
ES0377955044	SERIE C	03/12/2009	MDY	Ca	Ca	Baa2
ES0377955044	SERIE C	22/11/2012	SYP	D	D	BBB
ES0377955051	SERIE D	01/04/2009	FCH	CC	CC	CCC
ES0377955051	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	Ca
ES0377955051	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CCC-

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

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

S 05 3
TDA CAM 9, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
31/12/2015 TDA CAM 9, FTA
Denominación del fondo Denominación del compartimento Denominación de la gestora Estados agregados Periodo de la declaración Mercados de cotización de los valores emitidos:

	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	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,24	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	85,41	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397248993	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del devanado de crédito		
	0200	1210
	0210	1220
	0220	1230
	0230	1240
	0240	1250
	0250	1260
	0260	1270

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

S.054

Denominación del Fondo: TUA GAM 9 FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del comitamiento: 0
 Denominación de la gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación S.A.
 Estado agregado: 31/12/2015
 Período:

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado				Ratio (2)			
	Meses Impagados	Días Impagados	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos fallidos por impagos con antigüedad superior a 90 días	0010	0103	4.996.000	0200	0300	0400	1120	
2. Activos fallidos por otras razones	0110	0110	0	0210	0310	0410	1130	
TOTAL MOROSOS	0120	0120	4.996.000	0220	0320	0420	1140	1260
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días por otros motivos que hayan sido declarados o no por el Gestor	0050	0050	83.246.000	0230	0330	0430	1150	
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados o no por el Gestor	0140	0140	213.000	0240	0340	0440	1160	
TOTAL FALLIDOS	0060	0060	83.459.000	0250	0350	0450	1170	1260
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (movas cualificadas, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.								
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.								

Otros ratios relevantes

Periodo anterior	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)

Amortización sucesional: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A1	4	15,23	15.1	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A2	4	15,23	15.1	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	6,4	7,61	0,98	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C	10	11,97	1,47	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE D	10	37,88	39,93	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE E	3,8	4,65	4,53	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE F	1	0,87	0,88	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE G	10	37,89	38,87	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE H	4	15,23	15.1	4.9.2.2 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series (6)	0506	0506	0546	0566
SERIE C	5,1	15,23	15,1	3.4.6.2.2 Módulo Adicional
SERIE B	9,5	15,23	15,1	3.4.6.2.2 Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (8)

Periodo anterior	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0512	0552	0572	0572

OTROS TRIGGERS (3)

Periodo anterior	Situación actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0513	0523	0523	0523

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers respondieran expresamente en la tabla no están pensados en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto de información de inversión se describe la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre el límite contractual establecido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (8) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (9) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

Denominación del Fondo	TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM9_CO_201512.pdf

En el Estado S 05 1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05 2_CUADROA han sido las siguientes:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual 3,10%
- Tasa de Fallidos 1,16%
- Tasa de Recuperación de Fallidos 1,92%
- Tasa de Impago >90 días 0,97%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días 9,33%

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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

Denominación del Fondo	TDA CAM 9, 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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		03/07/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.112	0030	469.104.000	0060	5.448	0090	516.690.000	0120	7.790	0130	962.957.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.266	0031	246.310.000	0061	2.434	0091	272.674.000	0121	3.638	0151	517.043.000
Prestamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Prestamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Prestamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Prestamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Prestamos 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 AA:PP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Prestamos al Consumo	0014		0043		0074		0104		0134		0164	
Prestamos Automoción	0015		0044		0075		0105		0135		0165	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0076		0106		0136		0166	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0077		0107		0137		0167	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0078		0108		0138		0168	
Bonos de Titulización	0019		0048		0079		0109		0139		0169	
Otros	0020		0049		0080		0110		0140		0170	
Total	0021	7.378	0050	715.414.000		7.882	0110	791.364.000		11.428		1.500.000.000

Cuadro de texto libre

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

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 9, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014		01/01/2013 - 31/12/2013	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-2.343.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-2.924.000	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-45.982.000	0210	-43.165.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-24.702.000	0211	-24.950.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-782.244.000	0212	-708.636.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	715.414.000	0214	791.364.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,12	0215	2,9

(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	TOA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Periodo	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios
Hasta 1 mes	334	0710	100.000	0720	26.000	0730	126.000	0740	35.176.000	0750	17.843.000	0760	35.022.000
De 1 a 3 meses	183	0711	134.000	0721	48.000	0731	180.000	0741	17.663.000	0751	17.843.000	0761	17.843.000
De 3 a 6 meses	36	0713	47.000	0723	27.000	0733	74.000	0743	3.255.000	0753	3.255.000	0763	3.255.000
De 6 a 9 meses	18	0714	30.000	0724	18.000	0734	48.000	0744	1.768.000	0754	1.768.000	0764	1.768.000
De 9 a 12 meses	28	0715	65.000	0725	38.000	0735	101.000	0745	2.614.000	0755	2.614.000	0765	2.614.000
De 12 meses a 2 años	198	0716	502.000	0726	310.000	0736	812.000	0746	20.244.000	0756	21.056.000	0766	21.056.000
Más de 2 años	619	0718	2.426.000	0728	2.477.000	0738	4.903.000	0748	62.945.000	0758	67.848.000	0768	67.848.000
Total	0709	1.416	3.304.000	0729	2.540.000	0739	6.244.000	0749	143.665.000	0759	149.909.000	0769	149.909.000

(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.

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación-2 años (4)		% Deudav. Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Valor Garantía (3)	Tasación-2 años (4)				
Hasta 1 mes	334	0710	100.000	0720	26.000	0730	126.000	0740	35.176.000	0750	17.843.000	0760	35.022.000	0832	73.316.000	0842	48,15
De 1 a 3 meses	183	0711	134.000	0721	48.000	0731	180.000	0741	17.663.000	0751	17.843.000	0761	17.843.000	0833	38.743.000	0843	46,06
De 3 a 6 meses	36	0713	47.000	0723	27.000	0733	74.000	0743	3.255.000	0753	3.255.000	0763	3.255.000	0834	6.370.000	0844	52,25
De 6 a 9 meses	18	0714	30.000	0724	18.000	0734	48.000	0744	1.768.000	0754	1.768.000	0764	1.768.000	0835	3.720.000	0845	48,84
De 9 a 12 meses	28	0715	65.000	0725	38.000	0735	101.000	0745	2.614.000	0755	2.614.000	0765	2.614.000	0836	5.520.000	0846	48,18
De 12 meses a 2 años	198	0716	502.000	0726	310.000	0736	812.000	0746	20.244.000	0756	21.056.000	0766	21.056.000	0837	41.096.000	0847	51,24
Más de 2 años	619	0718	2.426.000	0728	2.477.000	0738	4.903.000	0748	62.945.000	0758	67.848.000	0768	67.848.000	0838	124.119.000	0848	54,66
Total	0779	1.416	3.304.000	0729	2.540.000	0739	6.244.000	0749	143.665.000	0759	149.909.000	0769	149.909.000	0839	292.684.000	0849	51,18

(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 o incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

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

Denominación del Fondo	TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Periodo	

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		03/07/2007
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0940	0976	0984	0984	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0923	0941	0977	0995	0995	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0978	0996	0996	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0979	0997	0997	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0980	0998	0998	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927	0945	0981	0999	0999	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0928	0946	0982	1000	1000	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0929	0947	0983	1001	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	1073	1074	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0930	0948	0984	1002	1002	1020	1086
Deuda Subordinada	0859	0877	0931	0949	0985	1003	1003	1021	1057
Créditos AAAPP	0860	0878	0932	0950	0986	1004	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0933	0951	0987	1005	1005	1023	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0934	0952	0988	1006	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0935	0953	0989	1007	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0936	0954	0990	1008	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0937	0955	0991	1009	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0938	0956	0992	1010	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0939	0957	0993	1011	1011	1029	1065

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

(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 activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado S.4).

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

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

Denominación del Fondo	TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Truizalder de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados	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		03/07/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	50	1310	411.000	1320	33	1330	180.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	105	1311	1.309.000	1321	41	1331	605.000	1341	1	1351	100.000
Entre 2 y 3 años	1302	34	1312	860.000	1322	116	1332	2.180.000	1342	1	1352	34.000
Entre 3 y 5 años	1303	135	1313	3.332.000	1323	128	1333	3.463.000	1343	16	1353	782.000
Entre 5 y 10 años	1304	738	1314	32.378.000	1324	706	1334	32.119.000	1344	312	1354	20.288.000
Superior a 10 años	1305	6.316	1315	677.225.000	1325	6.656	1335	752.777.000	1345	11.098	1355	1.478.795.000
Total	1306	7.378	1316	715.415.000	1326	7.882	1336	791.365.000	1346	11.428	1356	1.499.995.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	21,23			1327	22,08			1347	28,13		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación cierre anual anterior	31/12/2013	Situación inicial	03/07/2007
Antigüedad media ponderada	Años	8,68	Años	7,68	Años	1,25
		0630		0632		0634

S.05.2	
Denominación del fondo: TDA GAM 9, FTA Denominación del componente: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Estados agregados Período de la declaración: 31/12/2014 Mercado de cotización de los valores emitidos: TDA GAM 9, FTA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				31/12/2014				Situación cierre anual anterior				31/12/2013				Escenario Inicial				03/07/2007	
	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	
ES037955002	SERIE A1	2.500	24.000	59.662.000	5,08	2.500	27.000	66.809.000	5,29	2.500	27.000	66.809.000	5,29	2.500	27.000	66.809.000	5,29	2.500	27.000	66.809.000	5,29	
ES037955010	SERIE A2	9.435	44.000	411.628.000	5,08	9.435	49.000	481.626.000	5,29	9.435	49.000	481.626.000	5,29	9.435	49.000	481.626.000	5,29	9.435	49.000	481.626.000	5,29	
ES037955028	SERIE A3	2.300	60.000	137.710.000	5,08	2.300	67.000	154.037.000	7,08	2.300	67.000	154.037.000	7,08	2.300	67.000	154.037.000	7,08	2.300	67.000	154.037.000	7,08	
ES037955036	SERIE B	480	100.000	48.000.000	10,36	480	100.000	48.000.000	0	480	100.000	48.000.000	0	480	100.000	48.000.000	0	480	100.000	48.000.000	0	
ES037955044	SERIE C	285	100.000	28.500.000	10,36	285	100.000	28.500.000	0	285	100.000	28.500.000	0	285	100.000	28.500.000	0	285	100.000	28.500.000	0	
ES037955051	SERIE D	150	100.000	15.000.000	0	150	100.000	15.000.000	0	150	100.000	15.000.000	0	150	100.000	15.000.000	0	150	100.000	15.000.000	0	
Total		80715	15.150	8025	700.500.000	8045	15.150	8065	774.472.000	8085	15.150	8085	774.472.000	8105	15.150	8105	1.515.000.000					

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

S.05.2	
Denominación del fondo	TDA GAM 9, FTA
Denominación del componente	0
Denominación de la gestora	Titulación de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período de la declaración	31/12/2014
Denominación del instrumento	TDA GAM 9, FTA
Mercados de cotización de los valores en losos	

Serie [1]	Denominación Serie	Clase de subcomisión [2]	Índice de referencia [3]	Margen [4]	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados [5]	Intereses acumulados [6]	Intereses liquidados	Principal Pendiente				Total en dólares [7]	Conexión de pérdidas por deterioro
										Principal no vencido	Principal impagado	Principal no vencido	Principal impagado		
ES027795502	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,12	0,205	360	64	22.000	0	59.692.000	0	0	59.692.000	0	
ES027795510	SERIE A7	NS	EURBOR 3 m	0,19	0,275	360	64	301.000	0	411.638.000	0	0	411.638.000	0	
ES027795528	SERIE A3	NS	EURBOR 3 m	0,27	0,285	360	64	70.000	0	137.710.000	0	0	137.710.000	0	
ES027795538	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,75	0,465	360	64	42.000	651.000	28.500.000	0	0	28.500.000	0	
ES027795548	SERIE C	S	EURBOR 3 m	0,75	0,535	360	64	42.000	655.000	28.500.000	0	0	28.500.000	0	
ES027795551	SERIE D	S	EURBOR 3 m	3,5	3,565	360	64	96.000	4.078.000	15.000.000	0	0	15.000.000	0	
Total										985	702.520.000	985	915	706.376.000	827

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emisor no tengan ISIN se rellenará en su momento la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar el código de subcomisión de acuerdo a lo establecido en el Anexo I del Reglamento de la Ley de Fomento del Ahorro y el Consumo.
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia en el caso de EURBOR o en su caso EURBOR a tres meses. En el caso de tipos fijos, esta columna se cumplimentará con el 42m no. 7p.
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

Denominación del fondo:		TDA CAM S. FTA
Denominación del comportamiento:		0
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A.
Estados agregados:		
Período de la declaración:		31/12/2014
Mercados de cotización de los valores incluidos:		TDA CAM S. FTA

Serie	Denominación	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			Situación cierre anual anterior			01/01/2013 - 31/12/2013		
		Amortización de principal	Pagos acumulados	Interés	Amortización de principal	Pagos acumulados	Interés	Amortización de principal	Pagos acumulados	Interés	Amortización de principal	Pagos acumulados	Interés
ES037795002	SERIE A1	7.247.000	190.338.000	7.247.000	23.128.000	7.782.000	183.091.000	238.000	102.740.000	23.075.000			
ES037795010	SERIE A2	48.998.000	511.877.000	2.053.000	104.792.000	53.853.000	481.874.000	1.897.000	28.626.000	102.740.000			
ES037795008	SERIE B	15.777.000	921.295.000	701.000	25.337.000	17.916.000	75.552.000	685.000	6.554.000	28.626.000			
ES037795004	SERIE C	0	0	0	4.345.000	0	0	0	4.345.000	0			
ES037795001	SERIE D	0	0	0	1.614.000	0	0	0	1.614.000	0			
Total		73.045	814.499.000	7.325	168.970.000	79.445	740.527.000	73.865	2.921.000	73.755			

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

Denominación del fondo	TDA CAM 9, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Tubulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubulización, S.A.
Estados agregados	
Período de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 9, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377955002	SERIE A1	10/12/2013	FCH	B	B	3370
ES0377955002	SERIE A1	03/04/2013	MDY	Ba3	Ba3	AAA
ES0377955002	SERIE A1	14/06/2013	SYP	BBB	BBB	Aaa
ES0377955010	SERIE A2	10/12/2013	FCH	B	B	AAA
ES0377955010	SERIE A2	03/04/2013	MDY	Ba3	Ba3	Aaa
ES0377955010	SERIE A2	14/06/2013	SYP	BBB	BBB	AAA
ES0377955028	SERIE A3	10/12/2013	FCH	B	B	AAA
ES0377955028	SERIE A3	03/04/2013	MDY	Ba3	Ba3	Aaa
ES0377955028	SERIE A3	14/06/2013	SYP	BBB	BBB	AAA
ES0377955036	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES0377955036	SERIE B	03/04/2013	MDY	Ca	Ca	Aa3
ES0377955036	SERIE B	25/04/2013	SYP	D	D	A
ES0377955044	SERIE C	10/12/2013	FCH	CC	CC	BBB
ES0377955044	SERIE C	03/12/2009	MDY	Ca	Ca	Baa2
ES0377955044	SERIE C	22/11/2012	SYP	D	D	BBB
ES0377955051	SERIE D	01/04/2009	FCH	CC	CC	CCC
ES0377955051	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	Ca
ES0377955051	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CCC-

(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 respetará el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas

S 053
Denominación del fondo TDA CAM 9, FTA
Denominación del compartimento 0
Denominación de la gestora Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados 31/12/2014
Periodo de la declaración TDA CAM 9, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,3	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1,56
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	true
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1080	false
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	110	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	86,94	1120
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0160	1160
13. Otros	0170	0
	0180	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio	1220	
Otras permutas financieras	1230	
Contraparte de la línea de liquidez	1240	
Entidad A vallista	1250	
Contraparte del derivado de crédito	0250	1260
	0260	1270

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se 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 encuentran, 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	TDA CIMA8 - IFA	3.05.4
Número de Registro del Fondo	0	
Denominación del compartimento	0	
Denominación del Estado	0	
Estado agregado	31132014	
Período		

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0030	0100	0130	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días	0010	0030	0100	0130	6.257.000	0000	13.978.000	0000
2. Activos Morosos por otras razones	0110	0130	0210	0230	6.257.000	0230	13.978.000	0230
TOTAL MOROSOS								
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0050	0130	0130	0130	97.259.000	0130	96.208.000	0330
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cesbete	0140	0140	0240	0240	346.000	0340	346.000	0340
TOTAL FALLIDOS								
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (nuevas cuantificaciones fallidos subyacentes "sic" y 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 folio en el que el concepto está definido.								
(2) Los ratios se corresponden al importe total de los vencidos o morosos entre el subyacente y el importe total de los subyacentes.								

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Situación actual	Período anterior
	0461	0462
	0463	0464

TRIGGERS (3)	Amortización sucesional: series (4)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE A	ES031795010	4	14,78	0540	0550
SERIE B	ES031795015	6	14,78	0540	0550
SERIE C	ES031795020	1,25	1,65	0540	0550
SERIE D	ES031795025	10	4,77	0540	0550
SERIE E	ES031795030	4	14,78	0540	0550
SERIE F	ES031795035	4	14,78	0540	0550
SERIE G	ES031795040	3,8	4,05	0540	0550
SERIE H	ES031795045	1	1,65	0540	0550
SERIE I	ES031795050	10	4,77	0540	0550

Diferimiento/postergamiento intereses series (5)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE C	0506	0506	0546	0559
SERIE B	5,1	14,78	14,48	3,4,6,2,2, Modulo Adicional
	9,5	14,78	14,48	3,4,6,2,2, Modulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
	0512	0532	0540	0572
	0513	0523	0540	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a las recogidas en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (por anual/secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIN o nombre, el límite contractual establecido la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

S.06	<p>Denominación del Fondo: TDA CAM 9, FTA</p> <p>Denominación del Compartimiento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Tutuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutuización, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2014</p> <p>Periodo: 31/12/2014</p>
<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM9_CO_201412.pdf</p> <p>En el Estado S.06.1 cuadro D las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos que se recogen en el folio del Fondo, no concide 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 S06.2_CUADROA han sido las siguientes</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3.49 % -Tasa de Fallidos: 3.73 % -Tasa de Recuperación de Fallidos: 1.47 % -Tasa de Impago >90 días: 2.32 % -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 6.58 % <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p> <p>En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.</p>	
<p>INFORME AUDITOR</p>	
<p>Campo de Texto:</p>	

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 9, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 03 de julio de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (06 de julio de 2007). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 15.150 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

- La Serie A1 está constituida por 2.500 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 del 0,12%.
- La Serie A2 está constituida por 9.435 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 del 0,19%.
- La Serie A3 está constituida por 2.300 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 del 0,20 %.
- La Serie B está constituida por 480 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 del 0.40 %.
- La Serie C está constituida por 285 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 del 0.75 %.
- La Serie D está constituida por 150 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 del 3.50 %.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.300.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 689.500 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1 % de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C y (ii) el 2 % del saldo nominal pendiente de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 29 de octubre de 2007.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

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 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, que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 2,97%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/10/2027, 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>.

TDA CAM 9 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	640.627.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro :	643.216.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	853.327.000
4. Vida residual (meses):	245
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,19%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,47%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	12,83%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	72.752.000
10. Tipo medio cartera:	1,54%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,87%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377955002	52.460.000	21.000
b) ES0377955010	361.943.000	38.000
c) ES0377955028	121.088.000	53.000
d) ES0377955036	48.000.000	100.000
e) ES0377955044	28.500.000	100.000
f) ES0377955051	15.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377955002		21,00%
b) ES0377955010		38,00%
c) ES0377955028		53,00%
d) ES0377955036		100,00%
e) ES0377955044		100,00%
f) ES0377955051		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		271.000
5. Intereses impagados:		6.326.000
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0377955002		0,056%
b) ES0377955010		0,126%
c) ES0377955028		0,136%
d) ES0377955036		0,336%
e) ES0377955044		0,686%
f) ES0377955051		3,436%

7. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377955002	7.201.000	87.000
b) ES0377955010	49.685.000	879.000
c) ES0377955028	16.622.000	307.000
d) ES0377955036	0	0
e) ES0377955044	0	0
f) ES0377955051	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	18.840.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	517.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	5.792.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2015	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2015	100.000
2. Variación 2015	-8,26%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377955002	SERIE A1	FCH	B (sf)	AAA (sf)
ES0377955002	SERIE A1	MDY	Ba1 (sf)	Aaa (sf)
ES0377955002	SERIE A1	SYP	BB+ (sf)	AAA (sf)
ES0377955010	SERIE A2	FCH	B (sf)	AAA (sf)
ES0377955010	SERIE A2	MDY	Ba1 (sf)	Aaa (sf)
ES0377955010	SERIE A2	SYP	BB+ (sf)	AAA (sf)
ES0377955028	SERIE A3	FCH	B (sf)	AAA (sf)
ES0377955028	SERIE A3	MDY	Ba1 (sf)	Aaa (sf)
ES0377955028	SERIE A3	SYP	BB+ (sf)	AAA (sf)
ES0377955036	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A (sf)
ES0377955036	SERIE B	MDY	Ca (sf)	Aa3 (sf)
ES0377955036	SERIE B	SYP	D (sf)	A (sf)
ES0377955044	SERIE C	FCH	CC (sf)	BBB (sf)
ES0377955044	SERIE C	MDY	Ca (sf)	Baa2 (sf)
ES0377955044	SERIE C	SYP	D (sf)	BBB (sf)
ES0377955051	SERIE D	FCH	CC (sf)	CCC (sf)
ES0377955051	SERIE D	MDY	C (sf)	Ca (sf)
ES0377955051	SERIE D	SYP	D (sf)	CCC- (sf)

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro No			
Fallido*:	568.162.000	SERIE A1	52.460.000
		SERIE A2	361.943.000
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro			
Fallido*:	75.054.000	SERIE A3	121.088.000
		SERIE B	48.000.000
		SERIE C	28.500.000
		SERIE D	15.000.000
TOTAL:	643.216.000	TOTAL:	626.991.000

* 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:	2,97%
- Tasa de Fallidos:	1,08%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,92%
- Tasa de Impago >90 días:	0,96%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,15%

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

[1] Se consideran Participaciones y Certificados Fallidos aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones y Certificados impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias.

TDA CAM 9, 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
07-07	7,28%							
08-07	5,64%	-22,58%						
09-07	5,53%	-1,79%	6,14%					
10-07	7,93%	43,26%	6,36%	3,54%				
11-07	5,05%	-36,33%	6,17%	-3,02%				
12-07	6,20%	22,75%	6,39%	3,56%	6,25%			
01-08	6,11%	-1,44%	5,78%	-9,60%	6,06%	-3,14%		
02-08	4,92%	-19,39%	5,74%	-0,69%	5,94%	-1,92%		
03-08	5,37%	9,06%	5,46%	-4,81%	5,91%	-0,45%		
04-08	4,56%	-15,13%	4,94%	-9,48%	5,35%	-9,54%		
05-08	4,26%	-6,49%	4,72%	-4,44%	5,22%	-2,41%		
06-08	4,73%	11,09%	4,51%	-4,51%	4,98%	-4,68%	5,64%	
07-08	4,05%	-14,49%	4,34%	-3,77%	4,63%	-6,91%	5,36%	-4,93%
08-08	2,91%	-28,10%	3,89%	-10,30%	4,30%	-7,17%	5,14%	-4,17%
09-08	7,90%	171,39%	4,96%	27,45%	4,72%	9,86%	5,34%	4,05%
10-08	7,28%	-7,87%	6,04%	21,66%	5,18%	9,55%	5,27%	-1,40%
11-08	7,84%	7,69%	7,66%	26,80%	5,77%	11,45%	5,51%	4,49%
12-08	18,41%	134,98%	11,28%	47,39%	8,14%	41,11%	6,58%	19,43%
01-09	10,39%	-43,55%	12,28%	8,84%	9,17%	12,69%	6,92%	5,26%
02-09	12,02%	15,67%	13,64%	11,06%	10,64%	16,00%	7,51%	8,51%
03-09	17,05%	41,80%	13,13%	-3,73%	12,15%	14,18%	8,49%	12,97%
04-09	9,07%	-46,81%	12,72%	-3,12%	12,42%	2,26%	8,84%	4,18%
05-09	15,09%	66,41%	13,74%	7,97%	13,60%	9,48%	9,72%	10,00%
06-09	16,78%	11,20%	13,63%	-0,77%	13,28%	-2,35%	10,70%	10,00%
07-09	9,98%	-40,52%	13,95%	2,33%	13,23%	-0,38%	11,15%	4,25%
08-09	7,29%	-26,92%	11,41%	-18,21%	12,49%	-5,57%	11,54%	3,49%
09-09	9,46%	29,75%	8,87%	-22,20%	11,22%	-10,19%	11,65%	0,90%
10-09	6,89%	-27,16%	7,85%	-11,56%	10,90%	-2,91%	11,64%	-0,04%
11-09	8,01%	16,18%	8,09%	3,03%	9,70%	-10,96%	11,78%	1,16%
12-09	10,52%	31,38%	8,44%	4,36%	8,59%	-11,49%	10,99%	-6,64%

TDA CAM 9, 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
01-10	2,78%	-73,61%	7,13%	-15,47%	7,43%	-13,44%	10,43%	-5,13%
02-10	5,05%	81,83%	6,15%	-13,72%	7,08%	-4,79%	9,93%	-4,83%
03-10	7,49%	48,42%	5,09%	-17,24%	6,75%	-4,68%	9,03%	-9,05%
04-10	3,14%	-58,15%	5,22%	2,42%	6,14%	-8,91%	8,61%	-4,60%
05-10	5,58%	77,79%	5,38%	3,21%	5,73%	-6,68%	7,80%	-9,39%
06-10	4,91%	-11,90%	4,52%	-16,00%	4,77%	-16,86%	6,72%	-13,90%
07-10	6,01%	22,43%	5,48%	21,06%	5,30%	11,10%	6,37%	-5,24%
08-10	2,54%	-57,79%	4,48%	-18,13%	4,89%	-7,59%	6,00%	-5,67%
09-10	3,81%	50,21%	4,12%	-8,14%	4,29%	-12,30%	5,52%	-8,07%
10-10	2,66%	-30,32%	2,99%	-27,42%	4,22%	-1,65%	5,18%	-6,11%
11-10	2,44%	-8,14%	2,96%	-0,95%	3,71%	-12,22%	4,73%	-8,74%
12-10	4,90%	100,59%	3,32%	12,10%	3,70%	-0,21%	4,20%	-11,10%
01-11	1,74%	-64,43%	3,02%	-8,98%	2,98%	-19,29%	4,14%	-1,56%
02-11	2,18%	25,39%	2,94%	-2,68%	2,93%	-1,80%	3,93%	-4,99%
03-11	6,25%	186,14%	3,39%	15,33%	3,33%	13,68%	3,80%	-3,47%
04-11	3,49%	-44,08%	3,97%	17,15%	3,47%	4,13%	3,84%	1,07%
05-11	1,96%	-43,94%	3,91%	-1,65%	3,40%	-2,03%	3,54%	-7,79%
06-11	4,00%	104,38%	3,14%	-19,56%	3,25%	-4,46%	3,46%	-2,22%
07-11	1,81%	-54,76%	2,58%	-17,79%	3,27%	0,59%	3,10%	-10,32%
08-11	0,96%	-47,06%	2,26%	-12,50%	3,07%	-5,90%	2,98%	-3,80%
09-11	1,56%	63,04%	1,44%	-36,36%	2,29%	-25,64%	2,80%	-6,26%
10-11	1,52%	-2,55%	1,34%	-6,81%	1,96%	-14,45%	2,71%	-3,14%
11-11	1,36%	-10,67%	1,48%	10,07%	1,86%	-4,93%	2,63%	-2,85%
12-11	2,70%	98,45%	1,85%	25,60%	1,63%	-12,14%	2,44%	-7,37%
01-12	2,32%	-14,25%	2,12%	14,19%	1,71%	4,95%	2,49%	2,00%
02-12	2,45%	6,01%	2,48%	17,09%	1,96%	14,46%	2,52%	1,26%
03-12	1,55%	-36,65%	2,10%	-15,32%	1,96%	0,03%	2,11%	-16,16%
04-12	2,80%	80,21%	2,26%	7,62%	2,17%	10,64%	2,05%	-3,04%
05-12	6,71%	139,35%	3,68%	62,87%	3,05%	40,53%	2,43%	18,95%
06-12	3,52%	-47,54%	4,32%	17,56%	3,18%	4,25%	2,38%	-2,24%
07-12	4,26%	21,00%	4,81%	11,20%	3,50%	9,94%	2,58%	8,20%
08-12	3,25%	-23,63%	3,65%	-24,04%	3,63%	3,72%	2,76%	7,28%
09-12	3,55%	9,23%	3,66%	0,27%	3,96%	9,03%	2,92%	5,73%
10-12	4,10%	15,32%	3,61%	-1,56%	4,17%	5,44%	3,12%	6,95%
11-12	7,91%	93,08%	5,15%	42,95%	4,35%	4,38%	3,65%	16,83%
12-12	2,33%	-70,53%	4,77%	-7,39%	4,17%	-4,25%	3,62%	-0,72%

TDA CAM 9, 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
01-13	2,59%	11,17%	4,29%	-10,06%	3,90%	-6,38%	3,62%	-0,07%
02-13	2,64%	2,05%	2,50%	-41,72%	3,81%	-2,38%	3,64%	0,50%
03-13	2,54%	-3,97%	2,57%	2,76%	3,65%	-4,20%	3,72%	2,34%
04-13	1,86%	-26,78%	2,33%	-9,33%	3,29%	-9,84%	3,66%	-1,75%
05-13	4,36%	134,48%	2,89%	24,11%	2,66%	-19,06%	3,45%	-5,60%
06-13	6,54%	50,03%	4,22%	45,73%	3,35%	25,61%	3,68%	6,63%
07-13	3,34%	-49,01%	4,71%	11,69%	3,47%	3,59%	3,61%	-2,09%
08-13	3,57%	6,93%	4,46%	-5,37%	3,62%	4,33%	3,63%	0,64%
09-13	1,71%	-51,96%	2,85%	-35,95%	3,50%	-3,32%	3,49%	-3,86%
10-13	2,98%	74,08%	2,73%	-4,20%	3,69%	5,46%	3,40%	-2,58%
11-13	2,19%	-26,46%	2,28%	-16,72%	3,34%	-9,39%	2,92%	-14,18%
12-13	4,64%	111,49%	3,25%	42,60%	3,01%	-9,94%	3,09%	6,07%
01-14	2,97%	-35,99%	3,24%	-0,12%	2,95%	-1,99%	3,13%	1,00%
02-14	4,08%	37,39%	3,86%	19,09%	3,03%	2,68%	3,24%	3,55%
03-14	3,48%	-14,81%	3,48%	-9,97%	3,32%	9,61%	3,31%	2,38%
04-14	4,14%	19,25%	3,87%	11,27%	3,51%	5,67%	3,50%	5,64%
05-14	4,23%	2,08%	3,92%	1,42%	3,84%	9,53%	3,49%	-0,31%
06-14	3,57%	-15,70%	3,96%	0,87%	3,67%	-4,40%	3,25%	-6,96%
07-14	4,32%	21,14%	4,02%	1,44%	3,90%	6,21%	3,33%	2,43%
08-14	1,68%	-61,04%	3,18%	-20,80%	3,52%	-9,64%	3,19%	-4,18%
09-14	2,19%	29,95%	2,72%	-14,34%	3,32%	-5,79%	3,24%	1,63%
10-14	4,09%	86,83%	2,64%	-3,12%	3,30%	-0,45%	3,33%	2,78%
11-14	4,13%	1,03%	3,45%	30,58%	3,28%	-0,64%	3,49%	4,75%
12-14	5,15%	24,85%	4,43%	28,47%	3,54%	7,83%	3,53%	1,29%
01-15	2,49%	-51,67%	3,91%	-11,68%	3,24%	-8,39%	3,51%	-0,68%
02-15	3,70%	48,41%	3,77%	-3,58%	3,57%	10,21%	3,48%	-0,68%
03-15	3,91%	5,68%	3,35%	-11,19%	3,86%	7,97%	3,52%	1,06%
04-15	3,12%	-20,07%	3,56%	6,33%	3,71%	-3,94%	3,44%	-2,33%
05-15	2,27%	-27,35%	3,09%	-13,20%	3,41%	-8,09%	3,28%	-4,51%
06-15	2,68%	17,98%	2,68%	-13,33%	3,00%	-12,09%	3,21%	-2,10%
07-15	1,91%	-28,69%	2,27%	-15,09%	2,90%	-3,07%	3,02%	-5,91%
08-15	4,46%	133,37%	3,00%	31,97%	3,02%	4,17%	3,25%	7,44%
09-15	2,08%	-53,42%	2,81%	-6,50%	2,72%	-10,02%	3,25%	-0,03%
10-15	3,09%	49,01%	3,20%	14,01%	2,71%	-0,29%	3,17%	-2,40%
11-15	3,21%	3,88%	2,78%	-13,16%	2,87%	5,75%	3,10%	-2,33%
12-15	3,68%	14,63%	3,31%	19,15%	3,04%	5,79%	2,97%	-4,07%

Bono-A1

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	1.083,92 €	0,00 €	678,98 €	0,00 €	1.263,98 €	0,00 €
28/07/2016	1.043,76 €	0,00 €	664,69 €	0,00 €	1.207,57 €	0,00 €
28/10/2016	1.003,50 €	0,00 €	649,11 €	0,00 €	1.152,16 €	0,00 €
30/01/2017	968,08 €	0,00 €	636,74 €	0,00 €	1.102,78 €	0,00 €
28/04/2017	928,91 €	0,00 €	620,29 €	0,00 €	1.050,27 €	0,00 €
28/07/2017	895,50 €	0,00 €	609,00 €	0,00 €	1.004,25 €	0,00 €
30/10/2017	843,20 €	0,00 €	585,40 €	0,00 €	936,89 €	0,00 €
29/01/2018	704,24 €	0,00 €	462,56 €	0,00 €	788,27 €	0,00 €
30/04/2018	676,69 €	0,00 €	453,23 €	0,00 €	751,50 €	0,00 €
30/07/2018	651,46 €	0,00 €	446,57 €	0,00 €	716,70 €	0,00 €
29/10/2018	625,59 €	0,00 €	438,41 €	0,00 €	682,03 €	0,00 €
28/01/2019	602,95 €	0,00 €	433,17 €	0,00 €	650,98 €	0,00 €
29/04/2019	578,61 €	0,00 €	424,12 €	0,00 €	619,10 €	0,00 €
29/07/2019	557,16 €	0,00 €	418,27 €	0,00 €	590,46 €	0,00 €
28/10/2019	534,83 €	0,00 €	410,35 €	0,00 €	561,63 €	0,00 €
28/01/2020	515,03 €	0,00 €	404,96 €	0,00 €	535,66 €	0,00 €
28/04/2020	493,96 €	0,00 €	396,73 €	0,00 €	509,06 €	0,00 €
28/07/2020	475,29 €	0,00 €	391,02 €	0,00 €	485,09 €	0,00 €
28/10/2020	455,81 €	0,00 €	383,24 €	0,00 €	461,01 €	0,00 €
28/01/2021	438,53 €	0,00 €	377,80 €	0,00 €	439,13 €	0,00 €
28/04/2021	420,03 €	0,00 €	369,53 €	0,00 €	416,97 €	0,00 €
28/07/2021	401,64 €	0,00 €	360,53 €	0,00 €	395,23 €	0,00 €
28/10/2021	383,04 €	0,00 €	350,24 €	0,00 €	373,76 €	0,00 €
28/01/2022	366,94 €	0,00 €	343,09 €	0,00 €	354,74 €	0,00 €
28/04/2022	350,86 €	0,00 €	334,55 €	0,00 €	3.207,54 €	0,00 €
28/07/2022	337,32 €	0,00 €	329,55 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	323,63 €	0,00 €	323,59 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	311,25 €	0,00 €	319,26 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	298,50 €	0,00 €	313,04 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	2.986,53 €	0,00 €	308,06 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	301,99 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A1

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	297,07 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	291,08 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	285,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	279,89 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	274,85 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	269,11 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	263,86 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	257,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	252,29 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	245,42 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	236,86 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	226,98 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	219,52 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	212,62 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	208,50 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	2.896,91 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A1

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	20.256,76 €		20.256,76 €		20.256,76 €	

Bono-A2

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	1.981,55 €	3,00 €	1.241,25 €	3,00 €	2.310,72 €	3,00 €
28/07/2016	1.908,12 €	2,84 €	1.215,14 €	2,90 €	2.207,60 €	2,81 €
28/10/2016	1.834,53 €	2,71 €	1.186,65 €	2,83 €	2.106,29 €	2,66 €
30/01/2017	1.769,77 €	2,62 €	1.164,04 €	2,79 €	2.016,01 €	2,54 €
28/04/2017	1.698,17 €	2,31 €	1.133,97 €	2,52 €	1.920,02 €	2,22 €
28/07/2017	1.637,09 €	2,25 €	1.113,33 €	2,51 €	1.835,89 €	2,14 €
30/10/2017	1.541,48 €	2,19 €	1.070,18 €	2,50 €	1.712,76 €	2,06 €
29/01/2018	1.287,44 €	1,99 €	845,62 €	2,34 €	1.441,05 €	1,85 €
30/04/2018	1.237,07 €	1,89 €	828,56 €	2,27 €	1.373,83 €	1,74 €
30/07/2018	1.190,95 €	1,79 €	816,39 €	2,20 €	1.310,21 €	1,63 €
29/10/2018	1.143,66 €	1,69 €	801,47 €	2,14 €	1.246,84 €	1,52 €
28/01/2019	1.102,28 €	1,60 €	791,89 €	2,07 €	1.190,08 €	1,42 €
29/04/2019	1.057,76 €	1,51 €	775,34 €	2,01 €	1.131,79 €	1,32 €
29/07/2019	1.018,55 €	1,43 €	764,65 €	1,95 €	1.079,44 €	1,23 €
28/10/2019	977,73 €	1,34 €	750,18 €	1,88 €	1.026,74 €	1,14 €
28/01/2020	941,53 €	1,28 €	740,32 €	1,84 €	979,26 €	1,07 €
28/04/2020	903,02 €	1,19 €	725,28 €	1,76 €	930,62 €	0,98 €
28/07/2020	868,90 €	1,12 €	714,83 €	1,70 €	886,81 €	0,91 €
28/10/2020	833,27 €	1,06 €	700,60 €	1,66 €	842,78 €	0,84 €
28/01/2021	801,69 €	0,99 €	690,66 €	1,61 €	802,78 €	0,78 €
28/04/2021	767,86 €	0,90 €	675,55 €	1,52 €	762,27 €	0,69 €
28/07/2021	734,24 €	0,85 €	659,10 €	1,48 €	722,52 €	0,64 €
28/10/2021	700,25 €	0,80 €	640,29 €	1,44 €	683,27 €	0,59 €
28/01/2022	670,81 €	0,74 €	627,21 €	1,39 €	648,51 €	0,53 €
28/04/2022	641,43 €	0,67 €	611,61 €	1,31 €	5.863,80 €	0,47 €
28/07/2022	616,66 €	0,63 €	602,46 €	1,27 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	591,63 €	0,59 €	591,57 €	1,24 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	569,01 €	0,55 €	583,65 €	1,22 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	545,70 €	0,47 €	572,27 €	1,09 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	5.459,74 €	0,44 €	563,17 €	1,08 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	552,07 €	1,07 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A2

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	543,09 €	0,99 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	532,12 €	0,95 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	522,52 €	0,91 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	511,68 €	0,86 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	502,45 €	0,83 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	491,96 €	0,77 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	482,38 €	0,74 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	471,49 €	0,71 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	461,21 €	0,67 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	448,65 €	0,62 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	433,01 €	0,59 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	414,95 €	0,56 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	401,31 €	0,53 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	388,69 €	0,49 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	381,17 €	0,46 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	5.295,91 €	0,43 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A2

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	37.031,89 €		37.031,89 €		37.031,89 €	

Bono-A3

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	2.719,43 €	5,40 €	1.703,47 €	5,40 €	3.171,18 €	5,40 €
28/07/2016	2.618,66 €	5,11 €	1.667,63 €	5,21 €	3.029,66 €	5,06 €
28/10/2016	2.517,67 €	4,88 €	1.628,54 €	5,09 €	2.890,62 €	4,79 €
30/01/2017	2.428,79 €	4,71 €	1.597,51 €	5,03 €	2.766,74 €	4,58 €
28/04/2017	2.330,53 €	4,16 €	1.556,24 €	4,54 €	2.635,00 €	4,00 €
28/07/2017	2.246,71 €	4,06 €	1.527,91 €	4,53 €	2.519,53 €	3,86 €
30/10/2017	2.115,50 €	3,94 €	1.468,69 €	4,51 €	2.350,56 €	3,71 €
29/01/2018	1.766,85 €	3,59 €	1.160,51 €	4,21 €	1.977,67 €	3,34 €
30/04/2018	1.697,73 €	3,41 €	1.137,10 €	4,09 €	1.885,42 €	3,13 €
30/07/2018	1.634,43 €	3,23 €	1.120,40 €	3,97 €	1.798,11 €	2,93 €
29/10/2018	1.569,54 €	3,05 €	1.099,91 €	3,85 €	1.711,14 €	2,74 €
28/01/2019	1.512,74 €	2,89 €	1.086,78 €	3,73 €	1.633,24 €	2,56 €
29/04/2019	1.451,65 €	2,72 €	1.064,07 €	3,62 €	1.553,24 €	2,38 €
29/07/2019	1.397,84 €	2,57 €	1.049,39 €	3,50 €	1.481,40 €	2,22 €
28/10/2019	1.341,82 €	2,42 €	1.029,53 €	3,39 €	1.409,07 €	2,06 €
28/01/2020	1.292,14 €	2,30 €	1.016,00 €	3,32 €	1.343,91 €	1,93 €
28/04/2020	1.239,29 €	2,14 €	995,36 €	3,18 €	1.277,16 €	1,77 €
28/07/2020	1.192,46 €	2,01 €	981,01 €	3,07 €	1.217,04 €	1,63 €
28/10/2020	1.143,56 €	1,90 €	961,49 €	3,00 €	1.156,62 €	1,52 €
28/01/2021	1.100,23 €	1,78 €	947,85 €	2,89 €	1.101,72 €	1,40 €
28/04/2021	1.053,79 €	1,63 €	927,10 €	2,73 €	1.046,13 €	1,25 €
28/07/2021	1.007,66 €	1,53 €	904,53 €	2,66 €	991,57 €	1,15 €
28/10/2021	961,01 €	1,44 €	878,72 €	2,60 €	937,71 €	1,06 €
28/01/2022	920,60 €	1,34 €	860,77 €	2,50 €	890,00 €	0,96 €
28/04/2022	880,28 €	1,21 €	839,35 €	2,36 €	8.047,36 €	0,84 €
28/07/2022	846,29 €	1,13 €	826,81 €	2,29 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	811,95 €	1,06 €	811,86 €	2,23 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	780,90 €	0,99 €	800,99 €	2,19 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	748,90 €	0,85 €	785,37 €	1,97 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	7.492,85 €	0,80 €	772,89 €	1,95 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	757,65 €	1,93 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	745,32 €	1,79 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	730,27 €	1,71 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	717,09 €	1,63 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	702,21 €	1,56 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	689,55 €	1,50 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	675,15 €	1,39 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	662,00 €	1,34 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	647,06 €	1,28 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	632,96 €	1,21 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	615,72 €	1,12 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	594,26 €	1,07 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	569,47 €	1,01 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	550,75 €	0,95 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	533,43 €	0,87 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	523,11 €	0,83 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	7.268,02 €	0,78 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	50.821,80 €		50.821,80 €		50.821,80 €	

Bono-B

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2017	0,00 €	990,08 €	0,00 €	593,63 €	0,00 €	1.154,66 €
29/01/2018	0,00 €	1.292,68 €	0,00 €	1.689,13 €	0,00 €	1.128,10 €
30/04/2018	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
30/07/2018	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
29/10/2018	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
28/01/2019	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
29/04/2019	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
29/07/2019	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
28/10/2019	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
28/01/2020	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €
28/04/2020	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
28/07/2020	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
28/10/2020	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €
28/01/2021	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €
28/04/2021	0,00 €	60,50 €	0,00 €	60,50 €	0,00 €	60,50 €
28/07/2021	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €
28/10/2021	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €
28/01/2022	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €
28/04/2022	0,00 €	60,50 €	0,00 €	60,50 €	100.000,00 €	60,50 €
28/07/2022	0,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	61,84 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/01/2023	0,00 €	63,19 €	0,00 €	63,19 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	59,16 €	0,00 €	59,16 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	100.000,00 €	61,17 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	63,19 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,50 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,50 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	60,50 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	61,17 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	61,84 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bono-C

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,01 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2018	0,00 €	4.443,75 €	0,00 €	4.443,74 €	0,00 €	4.443,75 €
30/04/2018	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
30/07/2018	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
29/10/2018	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
28/01/2019	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
29/04/2019	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
29/07/2019	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
28/10/2019	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
28/01/2020	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €
28/04/2020	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
28/07/2020	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
28/10/2020	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €
28/01/2021	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €
28/04/2021	0,00 €	148,00 €	0,00 €	148,00 €	0,00 €	148,00 €
28/07/2021	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €
28/10/2021	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €
28/01/2022	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €
28/04/2022	0,00 €	148,00 €	0,00 €	148,00 €	100.000,00 €	148,00 €
28/07/2022	0,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	151,29 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €

Bono-C

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/01/2023	0,00 €	154,58 €	0,00 €	154,58 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	144,71 €	0,00 €	144,71 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	100.000,00 €	149,64 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	154,58 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	148,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	148,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	148,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	149,64 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	151,29 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-C

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bono-D

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2019	0,00 €	487,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.436,90 €
29/07/2019	50.000,00 €	42.998,05 €	0,00 €	14.143,15 €	50.000,00 €	42.048,14 €
28/10/2019	0,00 €	422,39 €	46.464,94 €	30.186,68 €	0,00 €	422,39 €
28/01/2020	0,00 €	427,03 €	1.396,23 €	457,23 €	0,00 €	427,03 €
28/04/2020	0,00 €	422,39 €	1.377,88 €	440,46 €	0,00 €	422,39 €
28/07/2020	0,00 €	422,39 €	760,94 €	428,82 €	0,00 €	422,39 €
28/10/2020	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €
28/01/2021	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €
28/04/2021	0,00 €	417,75 €	0,00 €	417,75 €	0,00 €	417,75 €
28/07/2021	0,00 €	422,39 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	422,39 €
28/10/2021	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €
28/01/2022	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €
28/04/2022	0,00 €	417,75 €	0,00 €	417,75 €	50.000,00 €	417,75 €
28/07/2022	0,00 €	422,39 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	427,03 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA						
10,00%		2,97%		13,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/01/2023	0,00 €	436,32 €	0,00 €	436,32 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	408,47 €	0,00 €	408,47 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	50.000,00 €	422,39 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	436,32 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	417,75 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	417,75 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	417,75 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	422,39 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	50.000,01 €	427,03 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA

10,00%

2,97%

13,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	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)

Denominación del Fondo: TDA CAM 9 FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN 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		03/07/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	334	0426	37.607.000	0452	40.740.000	0504	560	0530	91.431.000		
Aragón	0401	18	0427	2.342.000	0453	2.606.000	0505	31	0531	5.597.000		
Asturias	0402	11	0428	844.000	0454	912.000	0506	15	0532	1.956.000		
Baleares	0403	805	0429	102.252.000	0455	112.764.000	0507	1.221	0533	213.892.000		
Canarias	0404	36	0430	3.926.000	0456	4.343.000	0508	99	0534	16.924.000		
Cantabria	0405	10	0431	1.031.000	0457	1.069.000	0509	13	0535	1.920.000		
Castilla León	0406	30	0432	3.015.000	0458	3.387.000	0510	51	0536	7.126.000		
Castilla La Mancha	0407	80	0433	7.749.000	0459	8.431.000	0511	174	0537	23.189.000		
Cataluña	0408	565	0434	71.330.000	0460	79.058.000	0512	928	0538	159.212.000		
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0513	0	0539	0		
Extremadura	0410	2	0436	184.000	0462	191.000	0514	2	0540	220.000		
Galicia	0411	9	0437	807.000	0463	845.000	0515	14	0541	1.939.000		
Madrid	0412	272	0438	37.308.000	0464	40.030.000	0516	420	0542	78.336.000		
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0517	0	0543	0		
Murcia	0414	1.278	0440	92.110.000	0466	102.707.000	0518	1.985	0544	204.634.000		
Navarra	0415	1	0441	86.000	0467	91.000	0519	2	0545	266.000		
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0520	1	0546	360.000		
Comunidad Valenciana	0417	3.474	0443	282.333.000	0469	317.922.000	0521	5.907	0547	692.155.000		
País Vasco	0418	3	0444	292.000	0470	316.000	0522	5	0548	841.000		
Otros países Unión Europea	0419	6.928	0445	643.216.000	0471	715.412.000	0523	11.428	0549	1.500.000.000		
Resto	0420	0	0446	0	0472	0	0524	0	0550	0		
	0422	0	0448	0	0474	0	0526	0	0552	0		
Total General	0425	6.928	0450	643.216.000	0475	715.412.000	0527	11.428	0553	1.500.000.000		

o importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.

5.053

Denominación del Fondo: TDA GAM 9 FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Tutitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutitización, S.A.
 Entablos agregados: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS, CENDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos Itituzados	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación Inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro EUR	0571	6.928	643.216.000	0600	7.378	715.414.000	0620	11.428	1.500.000.000
EEUU Dólar USD	0572	0	0	0601	0	0	0621	0	0
Japón Yen JPY	0573	0	0	0602	0	0	0622	0	0
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0	0603	0	0	0623	0	0
Otros	0575	0	0	0604	0	0	0624	0	0
Total	0576	6.928	643.216.000	0605	7.378	715.414.000	0625	11.428	1.500.000.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe de entrada pendiente de reembolso.

S.05.5

Denominación del Fondo	TOA CAM S. FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Tributación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		03/07/2007	
	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 activos titulados/ Valor garantía (1)	0%	1100	2.670	1110	145.857.000	1120	2.632	149.943.000	1.683	1150	124.874.000	
	40%	1101	2.246	1111	236.361.000	1121	2.289	241.811.000	2.186	1151	253.581.000	
	60%	1102	1.876	1112	240.960.000	1122	2.216	287.867.000	5.010	1152	715.187.000	
	80%	1103	136	1113	20.037.000	1123	241	35.793.000	2.549	1153	406.356.000	
	100%	1104	0	1114	0	1124	0	0	0	1154	0	
	120%	1105	0	1115	0	1125	0	0	0	1155	0	
	140%	1106	0	1116	0	1126	0	0	0	1156	0	
	160%	1107	0	1117	0	1127	0	0	0	1157	0	
	superior al 160%	1108	6.928	1118	643.215.000	1128	7.378	715.414.000	11.428	1158	1.500.000.000	
Total												
Media ponderada (%)					53,19			55,03		1159	69,75	

(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:	TDA CAM 3, 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
	1400	1410	1420	1430
IRPH	1.125	77.817.000	0,32	2,97
EURIBOR	5.588	547.904.000	0,87	1,26
TIPO FIJO	215	17.495.000		4,01
Total	1405	6.928.1415	643.216.000	1435
			0,8	1,54

(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"

S.05.5

Denominación del Fondo	TDA CAM 9 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	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial	
	2000	Porcentaje	CNAE	2020	2030	Porcentaje	CNAE	2060	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2010	0.94	2020	2040	0.88	2050	2070	0.67	2080	
Sector (1)										

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación

S 05 5	
Denominación del fondo:	TDA CAM 9, 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:	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 9, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			Situación Inicial		
	31/12/2015			03/07/2007		
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	15.150	3060	3110	15.150	3230	3350
EEUU Dólar - USD	3010	0	3120	0	3240	3360
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3250	3370
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3260	3380
Otros	3040	0	3150	0	3270	3390
Total	3040	15.150	3160	15.150	3380	1.515.000.000

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 TDA CAM 9, 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