

**Informe de Auditoría Independiente**

**TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2016**



Building a better  
working world

Ernst & Young, S.L.  
C/ Raimundo Fernández Villaverde, 65  
28003 Madrid

Tel.: 902 365 456  
Fax.: 915 727 300  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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 8, 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 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 N° 01/17/20548  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

18 de abril de 2017

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....



José Carlos Hernández Barrasús

**TDA CAM 8,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

## ÍNDICE

- § Cuentas anuales
  - Balance
  - 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 8, F.T.A.**  
**Balance**  
**31 de diciembre**

|  | Nota     | Miles de euros |                |
|--|----------|----------------|----------------|
|  |          | 2016           | 2015 (*)       |
| <b>ACTIVO</b>  |          |                |                |
| <b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>                              |          | <b>576.888</b> | <b>646.048</b> |
| <b>I. Activos financieros a largo plazo</b>                | <b>6</b> | <b>576.888</b> | <b>646.048</b> |
| Activos titulizados  |          | 576.888        | 646.048        |
| Participaciones hipotecarias                               |          | 411.551        | 459.289        |
| Certificados de transmisión de hipoteca                    |          | 118.102        | 127.967        |
| Activos dudosos -principal-                                |          | 49.717         | 61.715         |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)         |          | (2.482)        | (2.923)        |
| <b>II. Activos por impuesto diferido</b>                   |          | -              | -              |
| <b>III. Otros activos no corrientes</b>                    |          | -              | -              |
| <b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>                                 |          | <b>64.219</b>  | <b>67.062</b>  |
| <b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>  | <b>7</b> | <b>6.453</b>   | <b>4.423</b>   |
| <b>V. Activos financieros a corto plazo</b>                | <b>6</b> | <b>45.705</b>  | <b>47.518</b>  |
| Activos titulizados  |          | 45.038         | 46.768         |
| Participaciones hipotecarias                               |          | 33.613         | 34.416         |
| Certificados de transmisión de hipoteca                    |          | 6.558          | 6.555          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos                  |          | 234            | 306            |
| Intereses vencidos e impagados                             |          | 27             | 48             |
| Activos dudosos -principal-                                |          | 5.222          | 6.168          |
| Activos dudosos -intereses-                                |          | 385            | 484            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-)         |          | (1.001)        | (1.209)        |
| Otros activos financieros                                  |          | 667            | 750            |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                          |          | 666            | 745            |
| Otros  |          | 1              | 5              |
| <b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>                   |          | -              | <b>3</b>       |
| Otros  |          | -              | 3              |
| <b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | <b>8</b> | <b>12.061</b>  | <b>15.118</b>  |
| Tesorería  |          | 12.061         | 15.118         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  |          | <b>641.107</b> | <b>713.110</b> |

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c.)

TDA CAM 8, F.T.A.  
Balance  
31 de diciembre

|  | Nota      | Miles de euros  |                 |
|--|-----------|-----------------|-----------------|
|  |           | 2016            | 2015 (*)        |
| <b>PASIVO</b>  |           |                 |                 |
| <b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>  |           | <b>605.596</b>  | <b>677.958</b>  |
| <b>I. Provisiones a largo plazo</b>  | <b>10</b> | <b>35.140</b>   | <b>33.693</b>   |
| Provisión por margen de intermediación   |           | 35.140          | 33.693          |
| <b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>                                     | <b>9</b>  | <b>570.456</b>  | <b>644.265</b>  |
| Obligaciones y otros valores emitidos  |           | 547.750         | 619.852         |
| Series no subordinadas   |           | 470.350         | 542.452         |
| Series subordinadas  |           | 77.400          | 77.400          |
| Deudas con entidades de crédito  |           | 6.240           | 6.240           |
| Préstamo subordinado   |           | 6.240           | 6.240           |
| Derivados  | <b>11</b> | 16.466          | 18.173          |
| Derivados de cobertura   |           | 16.466          | 18.173          |
| <b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>  |           | -               | -               |
| <b>B) PASIVO CORRIENTE</b>   |           | <b>54.208</b>   | <b>55.999</b>   |
| <b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |           | -               | -               |
| <b>V. Provisiones a corto plazo</b>  |           | -               | -               |
| <b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>                                     | <b>9</b>  | <b>54.188</b>   | <b>55.978</b>   |
| Obligaciones y otros valores emitidos  |           | 50.688          | 51.959          |
| Series no subordinadas   |           | 45.392          | 47.139          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos  |           | 40              | 71              |
| Intereses vencidos e impagados   |           | 5.256           | 4.749           |
| Deudas con entidades de crédito  |           | 707             | 675             |
| Intereses y gastos devengados no vencidos  |           | 2               | 4               |
| Intereses vencidos e impagados   |           | 705             | 671             |
| Derivados  | <b>11</b> | 2.793           | 3.344           |
| Derivados de cobertura   |           | 2.793           | 3.344           |
| <b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>  |           | <b>20</b>       | <b>21</b>       |
| Comisiones   |           | 11              | 13              |
| Comisión sociedad gestora  |           | 8               | 10              |
| Comisión agente financiero/pagos   |           | 3               | 3               |
| Otros  |           | 9               | 8               |
| <b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>       |           | <b>(18.697)</b> | <b>(20.847)</b> |
| <b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>                       |           | -               | -               |
| <b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>                                      | <b>11</b> | <b>(18.697)</b> | <b>(20.847)</b> |
| <b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>                 |           | -               | -               |
| <b>TOTAL PASIVO</b>  |           | <b>641.107</b>  | <b>713.110</b>  |

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c.)

**TDA CAM 8, F.T.A.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias**  
**31 de diciembre**

|  | <b>Miles de euros</b> |                 |
|--|-----------------------|-----------------|
|  | <b>2016</b>           | <b>2015 (*)</b> |
| <b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>                                | <b>6.935</b>          | <b>9.957</b>    |
| Activos titulizados  | 6.935                 | 9.910           |
| Otros activos financieros  | -                     | 47              |
| <b>2. Intereses y cargas asimilados</b>                                      | <b>(559)</b>          | <b>(1.580)</b>  |
| Obligaciones y otros valores emitidos  | (515)                 | (1.532)         |
| Deudas con entidades de crédito  | (33)                  | (48)            |
| Otros pasivos financieros  | (11)                  | -               |
| <b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b> | <b>(3.658)</b>        | <b>(4.707)</b>  |
| <b>A) MARGEN DE INTERESES</b>  | <b>2.718</b>          | <b>3.670</b>    |
| <b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                        | -                     | <b>1</b>        |
| Otros  | -                     | 1               |
| <b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>                                       | -                     | -               |
| <b>6. Otros ingresos de explotación</b>                                      | -                     | -               |
| <b>7. Otros gastos de explotación</b>  | <b>(589)</b>          | <b>(3.830)</b>  |
| Servicios exteriores   | (479)                 | (927)           |
| Servicios de profesionales independientes                                    | (479)                 | (927)           |
| Otros gastos de gestión corriente  | (110)                 | (2.903)         |
| Comisión sociedad gestora  | (95)                  | (108)           |
| Comisión agente financiero/pagos   | (9)                   | (14)            |
| Comisión variable  | -                     | (2.775)         |
| Otros gastos   | (6)                   | (6)             |
| <b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>                            | <b>(682)</b>          | <b>159</b>      |
| Deterioro neto de activos titulizados  | (682)                 | 159             |
| <b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>                                    | <b>(1.447)</b>        | -               |
| Dotación provisión por garantías financieras                                 | -                     | -               |
| Dotación provisión por margen de intermediación                              | (1.447)               | -               |
| Dotación otras provisiones   | -                     | -               |
| <b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>            | -                     | -               |
| <b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>                               | -                     | -               |
| <b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                       | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| <b>12. Impuesto sobre beneficios</b>   | -                     | -               |
| <b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>  | <b>-</b>              | <b>-</b>        |

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c.)

**TDA CAM 8, F.T.A.**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**31 de diciembre**

|  | Nota     | Miles de euros |                |
|--|----------|----------------|----------------|
|  |          | 2016           | 2015 (*)       |
| <b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>          |          | <b>3.212</b>   | <b>4.138</b>   |
| <b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>                    |          | <b>3.317</b>   | <b>4.260</b>   |
| Intereses cobrados de los activos titulizados                                    |          | 7.128          | 10.195         |
| Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos                  |          | (39)           | (983)          |
| Pagos por operaciones de derivados de cobertura                                  |          | (3.766)        | (4.980)        |
| Intereses cobrados de otros activos financieros                                  |          | -              | 28             |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)  |          | (6)            | -              |
| <b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados</b>                  |          | <b>(105)</b>   | <b>(122)</b>   |
| Comisión sociedad gestora  |          | (96)           | (107)          |
| Comisión agente financiero/pagos   |          | (9)            | (15)           |
| <b>3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotacion</b>        |          | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>                 |          | <b>(6.269)</b> | <b>(4.750)</b> |
| <b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>            |          | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>                  |          | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos</b> |          | <b>(5.783)</b> | <b>(3.815)</b> |
| Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados                         |          | 37.812         | 38.715         |
| Cobros por amortización anticipada de activos titulizados                        |          | 18.260         | 21.931         |
| Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados              |          | 11.983         | 17.655         |
| Cobros por amortización de activos previamente clasificados como fallidos        |          | 10             | -              |
| Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos                  |          | (73.848)       | (82.116)       |
| <b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>                     |          | <b>(486)</b>   | <b>(935)</b>   |
| Pagos a Administraciones públicas  |          | (3)            | -              |
| Otros cobros y pagos   |          | (483)          | (935)          |
| <b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>              |          | <b>(3.057)</b> | <b>(612)</b>   |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo                                  | <b>8</b> | 15.118         | 15.730         |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo                                     | <b>8</b> | 12.061         | 15.118         |

(\*) Saldos reexpresados. Véase nota 2.c.)

**TDA CAM 8, F.T.A.**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**  
**31 de diciembre**

|  | Miles de euros |          |
|--|----------------|----------|
|  | 2016           | 2015     |
| <b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>  |                |          |
| 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  | -              | -        |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>               | <b>-</b>       | <b>-</b> |
| <b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>  |                |          |
| Ganancias (pérdidas) por valoración  | (1.508)        | (914)    |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración   | (1.508)        | (914)    |
| Efecto fiscal  | -              | -        |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias  | 3.658          | 4.707    |
| Otras reclasificaciones  | -              | -        |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo  | (2.150)        | (3.793)  |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b> |
| <b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>   |                |          |
| 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  | -              | -        |
| <b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>                                    | <b>-</b>       | <b>-</b> |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b> |

## **TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

### **1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD**

#### **a) Constitución y objeto social**

TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 7 de marzo de 2007, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.699.999.999,81 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 13 de marzo de 2007 (Nota 6).

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 6 de marzo 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 inicial de bonos de titulización por importe de 1.712.800.000 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 1.346.503.236,05 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 353.496.763,76 euros.

El Fondo constituye 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 del Fondo e impuestos que correspondan abonar por el mismo.
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.

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 presente orden de prelación de pagos, en caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 6,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 4,5% 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 conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de valores.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del 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 variable de intermediación financiera, cantidad igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (xvi) del Orden de Prelación de Pagos (el “Margen de Intermediación Financiera”) o la aplicación de los conceptos (i) a (xv) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.

#### Otras reglas

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

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

#### **e) Gestión del Fondo**

De acuerdo con 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 percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presentan en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo de la memoria.

#### **f) Administrador de los activos titulizados**

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

#### **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 I.C.O., 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.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 4.400 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 I.C.O., con fecha 31 de julio de 2013 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

Con fecha 30 de enero 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 por el que se sustituyó a BNP Paribas como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por Société Générale recibiendo una remuneración de 2.250 euros trimestrales.

#### **h) Contraparte del swap**

La Sociedad Gestora concert  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.

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.

**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 para gastos iniciales.

**j) Normativa legal**

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

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) 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 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- (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.05.5 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 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV.

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 2016. 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.l).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.k).

### **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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 se ha publicado la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, que desarrolla el contenido, forma y demás condiciones de elaboración y publicación de las obligaciones de información financiera y contable que establece la Ley 5/2015, de 27 de abril, y deroga la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

En este sentido, la información correspondiente al ejercicio 2015, que fue formulada aplicando el marco normativo de información financiera existente en ese momento (Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV), ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos, de acuerdo con el nuevo marco normativo de información financiera aplicado en la formulación de las presentes cuentas anuales (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV). En la Nota 9 de esta memoria se informa de la reclasificación efectuada entre las cuentas de balance de pasivos financieros subordinados y no subordinados y en la Nota 10 de las reclasificaciones efectuadas entre las cuentas de balance de comisión variable (en pasivos corrientes) a provisión por margen de intermediación (pasivos no corrientes), no habiendo sufrido otras modificaciones significativas los criterios de contabilización ni los modelos de estados financieros públicos.

### **d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

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

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

**c) Corriente y no corriente**

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

#### **d) Activos dudosos**

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

Se consideran activos fallidos aquéllos instrumentos de deuda y derechos de crédito, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. 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 Cuadro A que se adjunta en el Anexo al informe de gestión.

#### **e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

##### Valoración inicial

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

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

### Valoración posterior

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

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

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

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

#### **g) Pasivos financieros**

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

### Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

#### Valoración posterior

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

## Cancelación

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

### **h) Comisión variable**

En caso de existir comisiones u otro tipo de retribución variable, como consecuencia de la intermediación financiera, que se determine por la diferencia positiva entre los ingresos y los gastos devengados por el Fondo en el periodo, el importe de la misma se utilizará en primer lugar, para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si, tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar comisión variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la comisión variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

El importe positivo que resulte una vez realizada la detracción, se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en concepto de comisión variable y únicamente será objeto de liquidación en la parte que no corresponda a las plusvalías de la cartera de negociación o de derivados de cobertura, ni de beneficios de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional, ni aquellos provenientes de la adjudicación, dación o adquisición de bienes. El importe correspondiente a los beneficios reconocidos por los conceptos indicados se diferirá, en la partida de periodificaciones del pasivo del balance “Comisión variable”, hasta la baja efectiva, por liquidación o venta, de los activos o pasivos que las han ocasionado y siempre que existan fondos previstos suficientes para abonar los compromisos contractualmente fijados con los titulares de las emisiones del Fondo.

Cuando la diferencia obtenida conforme al apartado anterior sea negativa se repercutirá a los pasivos del Fondo conforme a lo previsto en el apartado anterior.

La diferencia entre los ingresos y los gastos devengados incluirá, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones, las pérdidas o ganancias de la cartera de negociación y las diferencias que se originen en el proceso de conversión de las partidas monetarias en moneda extranjera a la moneda funcional y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el período, distinto de esta comisión variable, a percibir por el cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia comisión variable y el gasto por impuesto sobre beneficios.

Cuando, de acuerdo con el folleto o la escritura de constitución, el cálculo de la retribución variable no se determine como la diferencia entre los ingresos y gastos devengados por el Fondo en el período, la retribución variable devengada de acuerdo con las condiciones contractuales se registrará como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. La diferencia entre la totalidad de ingresos y gastos del periodo, incluyendo la propia comisión variable:

- Cuando sea positiva se utilizará en primer lugar para detraer las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. El importe positivo que resulte tras dicha detracción se registrará como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en la partida de “Dotación provisión por margen de intermediación” con cargo a la partida de “Provisión por margen de intermediación”.
- Cuando resulte negativa se repercutirá, en primer lugar, contra la “Provisión por margen de intermediación” dotada en períodos anteriores, y el importe restante será repercutido a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, y continuando por el pasivo más subordinado.

#### **i) 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.

#### **j) 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.

#### **k) 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 2/2016 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces 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.

#### **1) 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.

- Derecho 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

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

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

• Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

**m) 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**

Tal y como se indica en el apartado 2 c) anterior, la aplicación del nuevo marco normativo de información financiera, no ha supuesto cambios de criterios contables significativos respecto a los aplicados en el ejercicio 2015.

Durante el ejercicio 2016 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 constitución la Sociedad Gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

## **Riesgo de liquidez**

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución el Fondo dispone de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, 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 activos 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 2016 y 2015. 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 activos titulizados 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 activos titulizados que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

## **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 activos titulizados 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 2016 y 2015:

|  | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | 2016           | 2015           |
| Activos titulizados                            | 621.926        | 692.816        |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 12.061         | 15.118         |
| Otros activos financieros                      | 667            | 750            |
| Total riesgo                                   | <u>634.654</u> | <u>708.684</u> |

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

|  | Miles de euros |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|
|  | 2016           |               |                |
|  | No corriente   | Corriente     | Total          |
| <b>Activos titulizados</b>                         |                |               |                |
| Participaciones hipotecarias                       | 411.551        | 33.613        | 445.164        |
| Certificados de transmisión de hipoteca            | 118.102        | 6.558         | 124.660        |
| Activos dudosos - principal                        | 49.717         | 5.222         | 54.939         |
| Activos dudosos – intereses                        | -              | 385           | 385            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (2.482)        | (1.001)       | (3.483)        |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | -              | 234           | 234            |
| Intereses vencidos e impagados                     | -              | 27            | 27             |
|  | <u>576.888</u> | <u>45.038</u> | <u>621.926</u> |
| <b>Otros activos financieros</b>                   |                |               |                |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                  | -              | 666           | 666            |
| Otros  | -              | 1             | 1              |
|  | <u>-</u>       | <u>667</u>    | <u>667</u>     |
|  | Miles de euros |               |                |
|  | 2015           |               |                |
|  | No corriente   | Corriente     | Total          |
| <b>Activos titulizados</b>                         |                |               |                |
| Participaciones hipotecarias                       | 459.289        | 34.416        | 493.705        |
| Certificados de transmisión de hipoteca            | 127.967        | 6.555         | 134.522        |
| Activos dudosos - principal                        | 61.715         | 6.168         | 67.883         |
| Activos dudosos - intereses                        | -              | 484           | 484            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (2.923)        | (1.209)       | (4.132)        |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | -              | 306           | 306            |
| Intereses vencidos e impagados                     | -              | 48            | 48             |
|  | <u>646.048</u> | <u>46.768</u> | <u>692.816</u> |
| <b>Otros activos financieros</b>                   |                |               |                |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                  | -              | 745           | 745            |
| Otros  | -              | 5             | 5              |
|  | <u>-</u>       | <u>750</u>    | <u>750</u>     |

## **6.1 Activos titulizados**

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.
- 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 tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza 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 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
  - Los bienes hipotecados estaban 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 13 de marzo 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.

El movimiento de los activos titulizados durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros |              |                 |                |
|--|----------------|--------------|-----------------|----------------|
|  | 2016           |              |                 |                |
|  | Saldo inicial  | Adiciones    | Disminuciones   | Saldo final    |
| Activos titulizados                                |                |              |                 |                |
| Participaciones hipotecarias                       | 493.705        | -            | (48.541)        | 445.164        |
| Certificados de transmisión de hipoteca            | 134.522        | -            | (9.862)         | 124.660        |
| Activos dudosos – principal                        | 67.883         | -            | (12.944)        | 54.939         |
| Activos dudosos – intereses                        | 484            | -            | (99)            | 385            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (4.132)        | -            | 649             | (3.483)        |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | 306            | 6.735        | (6.807)         | 234            |
| Intereses vencidos e impagados                     | 48             | -            | (21)            | 27             |
|  | <u>692.816</u> | <u>6.735</u> | <u>(77.625)</u> | <u>621.926</u> |

|  | Miles de euros |               |                 |                |
|--|----------------|---------------|-----------------|----------------|
|  | 2015           |               |                 |                |
|  | Saldo inicial  | Adiciones     | Disminuciones   | Saldo final    |
| Activos titulizados                                |                |               |                 |                |
| Participaciones hipotecarias                       | 547.508        | -             | (53.803)        | 493.705        |
| Certificados de transmisión de hipoteca            | 145.983        | -             | (11.461)        | 134.522        |
| Activos dudosos - principal                        | 83.520         | -             | (15.637)        | 67.883         |
| Activos dudosos - intereses                        | -              | 484           | -               | 484            |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (5.150)        | -             | 1.018           | (4.132)        |
| Intereses y gastos devengados no vencidos          | 440            | 9.552         | (9.686)         | 306            |
| Intereses vencidos e impagados                     | 683            | -             | (635)           | 48             |
|  | <u>772.984</u> | <u>10.036</u> | <u>(90.204)</u> | <u>692.816</u> |

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, incluye a 31 de diciembre de 2016, 3.371 miles de euros (2015: 3.084 miles de euros) que se corresponden con el principal de los activos titulizados 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 2016 y 2015 el movimiento de los activos titulizados fallidos ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros |              |
|--|----------------|--------------|
|  | 2016           | 2015         |
| Saldo inicial  | 2.045          | 1.186        |
| Adiciones  | 1.238          | 859          |
| Recuperaciones de fallidos en efectivo                                   | -              | -            |
| Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos | -              | -            |
| Saldo final  | <u>3.283</u>   | <u>2.045</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de amortización anticipada del conjunto de participaciones hipotecarias fue del 2,97% (2015: 3,10%) y certificados de transmisión de hipoteca de 2,09% (2,49%).

Al 31 de diciembre de 2016 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 1,11% (2015: 1,42%), con un tipo de interés nominal máximo de 4,50% (2015: 4,50%) y mínimo del 0% (2015: 0,10%).

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 6.935 miles de euros (2015: 9.910 miles de euros), de los que 234 miles de euros (2015: 306 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 27 miles de euros (2015: 48 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

|                      | Miles de euros |                |
|----------------------|----------------|----------------|
|                      | 2016           | 2015           |
| Saldo inicial        | (4.132)        | (5.150)        |
| Dotaciones           | -              | -              |
| Recuperaciones       | 360            | 801            |
| Trasposos a fallidos | 289            | 217            |
| Saldo final          | <u>(3.483)</u> | <u>(4.132)</u> |

Al 31 de diciembre de 2016 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 682 miles de euros (2015: 159 miles de euros de ganancia), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

|   | Miles de euros |       |
|---|----------------|-------|
|   | 2016           | 2015  |
| Deterioro activos titulizados   | -              | -     |
| Reversión del deterioro   | 360            | 801   |
| Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos                               | (939)          | (642) |
| Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta | (103)          | -     |
| Deterioro neto activos titulizados  | (682)          | 159   |

A 31 de diciembre de 2016, el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es superior o igual a su valor en libros, y por lo tanto, para los que no se calcula el deterioro, es de 60.274 miles de euros y el importe de los activos titulizados con alguna cuota impagada cuya garantía es inferior a su valor en libros, para los que se calcula deterioro, es de 29.973 miles de euros.

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2016 ha ascendido a 201 miles de euros (2015: 358 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 |        |        |        |                |         |         |         |
|---------------------|----------------|--------|--------|--------|----------------|---------|---------|---------|
|                     | 2016           |        |        |        |                |         | Resto   | Total   |
| 2017                | 2018           | 2019   | 2020   | 2021   | 2022 a<br>2025 |         |         |         |
| Activos titulizados | 45.393         | 42.715 | 42.406 | 41.112 | 39.321         | 179.953 | 233.863 | 624.763 |

  

|                     | Miles de euros |        |        |        |        |                |         |         |
|---------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|----------------|---------|---------|
|                     | 2015           |        |        |        |        | 2021 a<br>2024 | Resto   | Total   |
| 2016                | 2017           | 2018   | 2019   | 2020   |        |                |         |         |
| Activos titulizados | 47.139         | 43.965 | 43.804 | 43.583 | 42.322 | 195.347        | 279.950 | 696.110 |

## 7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

El saldo que figura en el balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 es el siguiente:

|               | Miles de euros |              |
|---------------|----------------|--------------|
|               | 2016           | 2015         |
| Saldo inicial | 4.423          | 2.198        |
| Altas         | 2.133          | 2.225        |
| Bajas         | (103)          | -            |
| Saldo final   | <u>6.453</u>   | <u>4.423</u> |

La diferencia entre los saldos iniciales y finales de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2016, por importe de 4.423 miles de euros y 6.453 miles de euros, respectivamente, se explica por altas por importe de 2.133 miles de euros (3.371 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 289 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 949 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado) y las bajas de 103 miles de euros (103 miles de euros de correspondientes a las correcciones de valor por deterioro como consecuencia de valoraciones posteriores de los activos adjudicados).

La diferencia entre los saldos iniciales y finales de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015, por importe de 2.198 miles de euros y 4.423 miles de euros, respectivamente, se explica por altas por importe de 2.225 miles de euros (3.057 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 217 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 615 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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:

| Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€) | 2016            |                                       |   |  |                               |  |
|--|-----------------|---------------------------------------|---|--|-------------------------------|--|
|  | Miles de euros  |                                       |   | Miles de euros                               |                               |  |
|  | 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  | 6.453           | (1.052)                               | 66,44%                                  | (*)  | 114                           | 4.972  |
| 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 289 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

| Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€) | 2015            |                                       |   |  |                               |  |
|--|-----------------|---------------------------------------|---|--|-------------------------------|--|
|  | Miles de euros  |                                       |   | Miles de euros                               |                               |  |
|  | 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  | 4.423           | (615)                                 | 61%                                     | (*)  | 348                           | 1.726  |
| 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 642 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

## 8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y de una cuenta de reinversión, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. 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 al 31 de diciembre es como sigue:

|           | Miles de euros |               |
|-----------|----------------|---------------|
|           | 2016           | 2015          |
| Tesorería | 12.061         | 15.118        |
| Total     | <u>12.061</u>  | <u>15.118</u> |

Ni al 31 de diciembre de 2016 ni al 31 de diciembre de 2015 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y reinversión por importe significativo.

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 12.800 miles de euros.

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

- El 0,75% del importe inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.
- El 1,50% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.

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

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2016 y 2015, 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<br>requerido | Saldo del Fondo<br>de reserva | Saldo de tesorería en<br>cada fecha de pago<br>(excluyendo los depósitos de<br>garantía) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014                  | 12.800                        | -                             | 15.730   |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.15 | 12.800                        | -                             | 6.267  |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.15 | 12.800                        | -                             | 4.875  |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.15 | 12.800                        | -                             | 5.249  |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.15 | 12.800                        | -                             | 6.116  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                  | 12.800                        | -                             | 15.118   |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.16 | 12.800                        | -                             | 5.176  |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.05.16 | 12.800                        | -                             | 5.140  |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.16 | 12.800                        | -                             | 4.399  |
| Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.11.16 | 12.800                        | -                             | 4.721  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                  | 12.800                        | -                             | 12.061   |

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2016 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 5.631 miles de euros (2015: 15.082 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 2016 y 2015 es la siguiente:

|   | Miles de euros |               |                |
|---|----------------|---------------|----------------|
|   | 2016           |               |                |
|   | No corriente   | Corriente     | Total          |
| Obligaciones y otros valores emitidos     |                |               |                |
| Series no subordinadas                    | 470.350        | 45.393        | 515.743        |
| Series subordinadas                       | 77.400         | -             | 77.400         |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | -              | 40            | 40             |
| Intereses vencidos e impagados            | -              | 5.256         | 5.256          |
|   | <u>547.750</u> | <u>50.689</u> | <u>598.439</u> |
| Deudas con entidades de crédito           |                |               |                |
| Préstamo subordinado                      | 6.240          | -             | 6.240          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | -              | 2             | 2              |
| Intereses vencidos e impagados            | -              | 705           | 705            |
|   | <u>6.240</u>   | <u>707</u>    | <u>6.947</u>   |
| Derivados                                 |                |               |                |
| Derivados de cobertura                    | 16.466         | 2.793         | 19.259         |
|   | <u>16.466</u>  | <u>2.793</u>  | <u>19.259</u>  |
|   |                |               |                |
|   | Miles de euros |               |                |
|   | 2015           |               |                |
|   | No corriente   | Corriente     | Total          |
| Obligaciones y otros valores emitidos     |                |               |                |
| Series no subordinadas                    | 542.452        | 47.139        | 589.591        |
| Series subordinadas                       | 77.400         | -             | 77.400         |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | -              | 71            | 71             |
| Intereses vencidos e impagados            | -              | 4.749         | 4.749          |
|   | <u>619.852</u> | <u>51.959</u> | <u>671.811</u> |
| Deudas con entidades de crédito           |                |               |                |
| Préstamo subordinado                      | 6.240          | -             | 6.240          |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | -              | 4             | 4              |
| Intereses vencidos e impagados            | -              | 671           | 671            |
|   | <u>6.240</u>   | <u>675</u>    | <u>6.915</u>   |
| Derivados                                 |                |               |                |
| Derivados de cobertura                    | 18.173         | 3.344         | 21.517         |
|   | <u>18.173</u>  | <u>3.344</u>  | <u>21.517</u>  |

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc., por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

## 9.1 Obligaciones y otros valores emitidos

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                          |   | 1.712.800.000 euros.   |
| Número de bonos                          | 17.128:   | 16.354 Bonos Serie A<br>459 Bonos Serie B<br>187 Bonos Serie C<br>128 Bonos Serie D                      |
| Importe nominal unitario                 |   | 100.000 euros.   |
| Interés variable                         | Bonos Serie A1:<br>Bonos Serie A2:<br>Bonos Serie A3<br>Bonos Serie B | Euribor 3 meses + 0,13%<br>Euribor 3 meses + 0,27%<br>Euribor 3 meses + 0,47%<br>Euribor 3 meses + 3,50% |
| Forma de pago                            |   | Trimestral.  |
| Fechas de pago de intereses              |   | 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año.                                   |
| Fecha de inicio del devengo de intereses |   | 13 de marzo de 2007.   |
| Fecha del primer pago de intereses       |   | 28 de mayo de 2007.  |

## Amortización

La amortización de los Bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

- a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.
- b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:
  - Gastos e impuestos.
  - Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
  - Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.
  - Pago de intereses de los Bonos A.
  - Pago de intereses de los Bonos B.
  - Pago de intereses de los Bonos C.

## 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 2016 y 2015, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

|               | Miles de euros       |                   |
|---------------|----------------------|-------------------|
|               | 2016                 |                   |
|               | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 589.591              | 77.400            |
| Amortización  | (73.848)             | -                 |
| Saldo final   | 515.743              | 77.400            |

|               | Miles de euros       |                   |
|---------------|----------------------|-------------------|
|               | 2015                 |                   |
|               | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 671.706              | 77.400            |
| Amortización  | (82.115)             | -                 |
| Traspasos (*) | -                    | -                 |
| Saldo final   | <u>589.591</u>       | <u>77.400</u>     |

(\*) Hasta el ejercicio 2015, se entiende como serie no subordinada aquella que en la fecha de la declaración se encuentre, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos, mientras que en 2016, como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2016, de 20 de abril, de la CNMV, se consideran series no subordinadas aquellas que, en la fecha de constitución del Fondo, se encontrasen, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos. Tal y como se indica en la nota 2. c), la información correspondiente al ejercicio 2015, ha sido adaptada para su presentación, a efectos comparativos para recoger, entre otros, este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes del balance. En el caso del Fondo, no ha sido necesario realizar ninguna reclasificación.

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

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 515 miles de euros (2015: 1.532 miles de euros), de los que 40 miles de euros (2015: 71 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 5.256 miles de euros (2015: 4.749 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores emitidos” del balance.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2016 y 2015 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

| Bonos   | Tipos medios aplicados |       |
|---------|------------------------|-------|
|         | 2016                   | 2015  |
| Serie A | 0%                     | 0,03% |
| Serie B | 0%                     | 0,17% |
| Serie C | 0,16%                  | 0,37% |
| Serie D | 3,19%                  | 3,40% |

Con fecha 24 de mayo de 2016, la Sociedad Gestora fijó en el 0% el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de la Serie A para el período de devengo de intereses que finaliza el 27 de febrero de 2017, 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. La misma medida se ha tomado para los bonos de la Serie B desde la fecha del 24 de noviembre de 2016.

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 A fue de Aaa, para los Bonos B de Aa3, para los Bonos C de Baa1 y para los Bonos D de Ca. Fitch dio una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CC para los Bonos D. Finalmente, S&P ha dado una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CCC- para los Bonos D.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la calificación crediticia (rating) 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>10.000</u>  |
| Saldo Inicial   | <u><u>10.000</u></u>   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                                    | 5.118 miles de euros.  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                                    | 5.118 miles de euros.  |
| Desembolso  | La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (28 de mayo 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 realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de 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>1.551</u>  |
| Saldo inicial   | <u><u>1.551</u></u>   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                                    | 1.122 miles de euros.   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                                    | 1.122 miles de euros.   |
| Tipo de interés anual:  | Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.   |
| Finalidad:  | Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.  |
| Amortización:   | Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (28 de mayo de 2007). |

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido movimientos en el principal de préstamo y deudas con entidades de créditos.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 33 miles de euros (2015: 48 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2016, 2 miles de euros (2015: 4 miles de euros) y 705 miles de euros (2015: 671 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrado en el epígrafe "Deuda con entidades de crédito" del pasivo del balance.

Al 31 de diciembre de 2016, el impago del principal de los préstamos subordinados ha ascendido a 1.122 miles de euros (2015: 1.122 miles de euros).

## 10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2016 y 2015 se presenta a continuación:

| <i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>                                     | Miles de euros |                |
|--|----------------|----------------|
|  | Ejercicio 2016 | Ejercicio 2015 |
|  | Real           | Real           |
| <u>Activos titulizados clasificados en el Activo</u>                                 |                |                |
| Cobros por amortizaciones ordinarias   | 37.735         | 38.230         |
| Cobros por amortizaciones anticipadas  | 18.260         | 21.931         |
| Cobros por intereses ordinarios  | 6.841          | 9.705          |
| Cobros por intereses previamente impagados   | 287            | 490            |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas                                      | 11.993         | 17.655         |
| Otros cobros en especie  | -              | -              |
| Otros cobros en efectivo   | -              | -              |
| <u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u> |                |                |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A)   | 73.848         | 82.116         |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B)   | -              | -              |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie C)   | -              | -              |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie D)   | -              | -              |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A)   | 39             | 984            |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B)   | -              | -              |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie C)   | -              | -              |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie D)   | -              | -              |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)                                       | -              | -              |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)                                       | -              | -              |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)                                       | -              | -              |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)                                       | -              | -              |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)                                | -              | -              |
| 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 A)                                  | -              | -              |
| 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)   | 3.766          | 4.980          |

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2016 y 2015:

- Ejercicio 2016

| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | Ejercicio 2016 |            |            |            |
|--|----------------|------------|------------|------------|
|  | Real           |            |            |            |
|  | 26/02/2015     | 26/05/2016 | 26/08/2016 | 26/11/2016 |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A                     | 21.634         | 18.211     | 17.831     | 16.173     |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE B                     | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE C                     | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE D                     | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A                       | 39             | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE B                       | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE C                       | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE D                       | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A          | -              | -          | -          | -          |
| 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 A            | -              | -          | -          | -          |
| 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 (SW AP)                      | 962            | 969        | 930        | 905        |

- Ejercicio 2015

|  | Ejercicio 2015 |            |            |            |
|--|----------------|------------|------------|------------|
|  | Real           |            |            |            |
|  | 26/02/2015     | 26/05/2015 | 26/08/2015 | 26/11/2015 |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> |                |            |            |            |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A                     | 22.178         | 19.581     | 21.455     | 18.902     |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE B                     | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE C                     | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE D                     | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A                       | 362            | 279        | 190        | 153        |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE B                       | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE C                       | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE D                       | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D                 | -              | -          | -          | -          |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A          | -              | -          | -          | -          |
| 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 A            | -              | -          | -          | -          |
| 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 (SW AP)                      | 1.384          | 1.316      | 1.217      | 1.063      |

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta 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 2016            |                |
|--|---------------------------|----------------|
|  | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera                    | 4,27%                     | 1,11%          |
| Tasa de amortización anticipada (CTHs/PHs)             | 13%                       | 2,09% / 2,97%  |
| Tasa de fallidos (CTHs/PHs)                            | 0%                        | 0,58% / 0,53%  |
| Tasa de recuperación de fallidos (CTHs/PHs)            | 85%                       | 1,06% / 0,02%  |
| Tasa de morosidad (CTHs/PHs)                           | 0,20%                     | 11,35% / 8,05% |
| Loan to value medio                                    | 68,42%                    | 47,24%         |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 26/08/2019                | 26/08/2025     |

|  | Ejercicio 2015            |                |
|--|---------------------------|----------------|
|  | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera                    | 4,27%                     | 1,53%          |
| Tasa de amortización anticipada                        | 13%                       | 2,82%          |
| Tasa de fallidos (CTHs/PHs)                            | 0%                        | 0,28% / 0,29%  |
| Tasa de recuperación de fallidos                       | 85%                       | 0%             |
| Tasa de morosidad (CTHs/PHs)                           | 0,20%                     | 12,21% / 9,06% |
| Loan to value medio                                    | 68,42%                    | 49,28%         |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo | 26/08/2019                | 26/08/2025     |

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo presentaba impagados en las diferentes series de bonos en circulación por importe de 5.255 miles de euros (2015: 4.749 miles de euros), distribuidos de la siguiente manera:

|         | Miles de euros |       |
|---------|----------------|-------|
|         | 2016           | 2015  |
| Serie A | -              | -     |
| Serie B | 575            | 547   |
| Serie C | 375            | 327   |
| Serie D | 4.305          | 3.875 |

Tanto en 2016 como en 2015 el impago en las series B, C y D de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones de los ejercicios, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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).

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

|  | Miles de euros                         |                   |   |
|--|--|-------------------|---|
|  | Provisión por margen de intermediación | Comisión variable | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014                   | -                                      | 30.918            | -   |
| Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias) | -                                      | 2.775             | -   |
| Dotación provisión por margen de intermediación    | -                                      | -                 | -   |
| Repercusión de pérdidas (ganancias)                | -                                      | -                 | -   |
| Comisión variable pagada en el ejercicio           | -                                      | -                 | -   |
| Trasposos (*)                                      | 33.693                                 | (33.693)          | -   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015                   | 33.693                                 | -                 | -   |
| Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias) | -                                      | -                 | -   |
| Dotación provisión por margen de intermediación    | 1.447                                  | -                 | -   |
| Repercusión de pérdidas (ganancias)                | -                                      | -                 | -   |
| Comisión variable pagada en el ejercicio           | -                                      | -                 | -   |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016                   | 35.140                                 | -                 | -   |

(\*) El traspaso del ejercicio 2015 corresponde al importe registrado en el epígrafe “Pasivo corriente – Ajustes por periodificaciones – Comisiones – Comisión variable” del balance incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2015, que como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 2/2016 de la CNMV (ver Nota 2.c) se ha reclasificado al epígrafe de “Provisión por margen de intermediación”.

## 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 activos titulizados 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 activos titulizados 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 Confederaciones Española de Caja de Ahorro (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:             | 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 28 de mayo de 2007.  |
| Periodos de liquidación:           | Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (7 de marzo de 2007, incluida) y el 28 de mayo 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 periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.   |
| Cantidades a pagar por la Parte B: | <p>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 liquida en la misma fecha en que se liquida 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.</p> <p>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%.</p> |
| 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:<br>- Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de febrero de 2049),<br>y<br>- Fecha de extinción del fondo.  |

Según se indica en la Nota 1.h, en el ejercicio 2013 cambió la contraparte de la permuta financiera.

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

|                                 | 2016  | 2015  |
|---------------------------------|-------|-------|
| Tasa de amortización anticipada | 3,12% | 3,36% |
| Tasa de impago de intereses     | 5,12% | 5,97% |
| Tasa de fallido                 | 0,84% | 1,12% |

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 2016 el valor razonable negativo a corto plazo de 2.793 miles de euros (2015: 3.344 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 16.466 miles de euros (2015: 18.173 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance un importe deudor de 18.697 miles de euros (2015: 20.847 miles de euros de importe deudor).

Se considera que la cobertura es eficaz porque se asegura que los flujos que se pagan por los pasivos cubiertos no difieren, con la base del notional de la permuta, de los que se cobran por los activos cubiertos. Asimismo, y realizando un análisis retrospectivo, la cobertura es eficaz pues los flujos pagados y cobrados por la contrapartida de la permuta financiera, se sitúan dentro del rango del 80-125% de los flujos cobrados y pagados de los activos y pasivos del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 3.658 miles de euros (2015: 4.707 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 2016 y 2015, 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 2016 han sido 4 miles de euros (2015: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

### **14. HECHOS POSTERIORES**

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

**ANEXO I**

**a la Memoria del ejercicio 2016**

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

| Ratios (%)                                   | Situación actual 31/12/2016 |       |                 |      |                               |      |                                 |      | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |       |                 |      |                               |      |                                 |      | Hipótesis iniciales folleto/escritura |                 |                               |                                 |      |      |      |       |
|--|-----------------------------|-------|-----------------|------|-------------------------------|------|---------------------------------|------|--|-------|-----------------|------|-------------------------------|------|---------------------------------|------|---------------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|------|------|------|-------|
|  | Tasa de activos dudosos     |       | Tasa de fallido |      | Tasa de recuperación fallidos |      | Tasa de amortización anticipada |      | Tasa de activos dudosos                    |       | Tasa de fallido |      | Tasa de recuperación fallidos |      | Tasa de amortización anticipada |      | Tasa de activos dudosos               | Tasa de fallido | Tasa de recuperación fallidos | Tasa de amortización anticipada |      |      |      |       |
| Participaciones hipotecarias                 | 0380                        | 8,05  | 0400            | 0,53 | 0420                          | 0,02 | 0440                            | 2,97 | 1380                                       | 9,06  | 1400            | 0,30 | 1420                          | 0,00 | 1440                            | 3,10 | 2380                                  | 0,00            | 2400                          | 0,00                            | 2420 | 0,00 | 2440 | 13,00 |
| Certificados de transmisión de hipoteca      | 0381                        | 11,35 | 0401            | 0,58 | 0421                          | 1,06 | 0441                            | 2,09 | 1381                                       | 12,21 | 1401            | 0,28 | 1421                          | 0,00 | 1441                            | 2,49 | 2381                                  | 0,00            | 2401                          | 0,00                            | 2421 | 0,00 | 2441 | 13,00 |
| Préstamos hipotecarios                       | 0382                        |       | 0402            |      | 0422                          |      | 0442                            |      | 1382                                       |       | 1402            |      | 1422                          |      | 1442                            |      | 2382                                  |                 | 2402                          |                                 | 2422 |      | 2442 |       |
| Cédulas hipotecarias                         | 0383                        |       | 0403            |      | 0423                          |      | 0443                            |      | 1383                                       |       | 1403            |      | 1423                          |      | 1443                            |      | 2383                                  |                 | 2403                          |                                 | 2423 |      | 2443 |       |
| Préstamos a promotores                       | 0384                        |       | 0404            |      | 0424                          |      | 0444                            |      | 1384                                       |       | 1404            |      | 1424                          |      | 1444                            |      | 2384                                  |                 | 2404                          |                                 | 2424 |      | 2444 |       |
| Préstamos a PYMES                            | 0385                        |       | 0405            |      | 0425                          |      | 0445                            |      | 1385                                       |       | 1405            |      | 1425                          |      | 1445                            |      | 2385                                  |                 | 2405                          |                                 | 2425 |      | 2445 |       |
| Préstamos a empresas                         | 0386                        |       | 0406            |      | 0426                          |      | 0446                            |      | 1386                                       |       | 1406            |      | 1426                          |      | 1446                            |      | 2386                                  |                 | 2406                          |                                 | 2426 |      | 2446 |       |
| Préstamos corporativos                       | 0387                        |       | 0407            |      | 0427                          |      | 0447                            |      | 1387                                       |       | 1407            |      | 1427                          |      | 1447                            |      | 2387                                  |                 | 2407                          |                                 | 2427 |      | 2447 |       |
| Cédulas territoriales                        | 0388                        |       | 0408            |      | 0428                          |      | 0448                            |      | 1388                                       |       | 1408            |      | 1428                          |      | 1448                            |      | 2388                                  |                 | 2408                          |                                 | 2428 |      | 2448 |       |
| Bonos de tesorería                           | 0389                        |       | 0409            |      | 0429                          |      | 0449                            |      | 1389                                       |       | 1409            |      | 1429                          |      | 1449                            |      | 2389                                  |                 | 2409                          |                                 | 2429 |      | 2449 |       |
| Deuda subordinada                            | 0390                        |       | 0410            |      | 0430                          |      | 0450                            |      | 1390                                       |       | 1410            |      | 1430                          |      | 1450                            |      | 2390                                  |                 | 2410                          |                                 | 2430 |      | 2450 |       |
| Créditos AAAP                                | 0391                        |       | 0411            |      | 0431                          |      | 0451                            |      | 1391                                       |       | 1411            |      | 1431                          |      | 1451                            |      | 2391                                  |                 | 2411                          |                                 | 2431 |      | 2451 |       |
| Préstamos consumo                            | 0392                        |       | 0412            |      | 0432                          |      | 0452                            |      | 1392                                       |       | 1412            |      | 1432                          |      | 1452                            |      | 2392                                  |                 | 2412                          |                                 | 2432 |      | 2452 |       |
| Préstamos automoción                         | 0393                        |       | 0413            |      | 0433                          |      | 0453                            |      | 1393                                       |       | 1413            |      | 1433                          |      | 1453                            |      | 2393                                  |                 | 2413                          |                                 | 2433 |      | 2453 |       |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | 0394                        |       | 0414            |      | 0434                          |      | 0454                            |      | 1394                                       |       | 1414            |      | 1434                          |      | 1454                            |      | 2394                                  |                 | 2414                          |                                 | 2434 |      | 2454 |       |
| Cuentas a cobrar                             | 0395                        |       | 0415            |      | 0435                          |      | 0455                            |      | 1395                                       |       | 1415            |      | 1435                          |      | 1455                            |      | 2395                                  |                 | 2415                          |                                 | 2435 |      | 2455 |       |
| Derechos de crédito futuros                  | 0396                        |       | 0416            |      | 0436                          |      | 0456                            |      | 1396                                       |       | 1416            |      | 1436                          |      | 1456                            |      | 2396                                  |                 | 2416                          |                                 | 2436 |      | 2456 |       |
| Bonos de titulización                        | 0397                        |       | 0417            |      | 0437                          |      | 0457                            |      | 1397                                       |       | 1417            |      | 1437                          |      | 1457                            |      | 2397                                  |                 | 2417                          |                                 | 2437 |      | 2457 |       |
| Cédulas internacionalización                 | 0398                        |       | 0418            |      | 0438                          |      | 0458                            |      | 1398                                       |       | 1418            |      | 1438                          |      | 1458                            |      | 2398                                  |                 | 2418                          |                                 | 2438 |      | 2458 |       |
| Otros  | 0399                        |       | 0419            |      | 0439                          |      | 0459                            |      | 1399                                       |       | 1419            |      | 1439                          |      | 1459                            |      | 2399                                  |                 | 2419                          |                                 | 2439 |      | 2459 |       |

|  |
|--|
| <b>S.05.1</b>  |
| <b>Denominación Fondo:</b> TDA CAM 8, FTA                              |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                 |
| <b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| <b>Estados agregados:</b> NO   |
| <b>Fecha:</b> 31/12/2016   |
| <b>Entidades cedentes de los activos titulizados:</b> BANCO SABADELL   |

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO B**

| Total Impagados (miles de euros) | Nº de activos |            | Importe impagado            |              |                                      |            |   |              |       |              | Principal pendiente no vencido |               | Otros importes |          | Deuda Total |               |
|----------------------------------|---------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------------------------------|------------|---|--------------|-------|--------------|--------------------------------|---------------|----------------|----------|-------------|---------------|
|                                  |               |            | Principal pendiente vencido |              | Intereses devengados en contabilidad |            | Intereses Interrumpidos en contabilidad |              | Total |              |                                |               |                |          |             |               |
| Hasta 1 mes                      | 0460          | 332        | 0467                        | 103          | 0474                                 | 13         | 0481                                    | 0            | 0488  | 116          | 0495                           | 26.410        | 0502           | 0        | 0509        | 26.526        |
| De 1 a 3 meses                   | 0461          | 84         | 0468                        | 90           | 0475                                 | 14         | 0482                                    | 0            | 0489  | 104          | 0496                           | 6.854         | 0503           | 0        | 0510        | 6.958         |
| De 3 a 6 meses                   | 0462          | 17         | 0469                        | 28           | 0476                                 | 5          | 0483                                    | 3            | 0490  | 37           | 0497                           | 1.369         | 0504           | 0        | 0511        | 1.406         |
| De 6 a 9 meses                   | 0463          | 9          | 0470                        | 19           | 0477                                 | 3          | 0484                                    | 3            | 0491  | 25           | 0498                           | 698           | 0505           | 0        | 0512        | 722           |
| De 9 a 12 meses                  | 0464          | 13         | 0471                        | 26           | 0478                                 | 4          | 0485                                    | 3            | 0492  | 33           | 0499                           | 1.293         | 0506           | 0        | 0513        | 1.326         |
| Más de 12 meses                  | 0465          | 533        | 0472                        | 2.182        | 0479                                 | 373        | 0486                                    | 1.430        | 0493  | 3.985        | 0500                           | 49.323        | 0507           | 0        | 0514        | 53.308        |
| <b>Total</b>                     | 0466          | <b>988</b> | 0473                        | <b>2.449</b> | 0480                                 | <b>411</b> | 0487                                    | <b>1.439</b> | 0494  | <b>4.299</b> | 0501                           | <b>85.948</b> | 0508           | <b>0</b> | 1515        | <b>90.247</b> |

| Impagados con garantía real (miles de euros) | Nº de activos |            | Importe impagado            |              |                                      |            |   |              |       |              | Principal pendiente no vencido |               | Otros importes |          | Deuda Total |               | Valor garantía |                | Valor Garantía con Tasación > 2 años |        | % Deuda / v. Tasación |              |
|--|---------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------------------------------|------------|---|--------------|-------|--------------|--------------------------------|---------------|----------------|----------|-------------|---------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------|-----------------------|--------------|
|  |               |            | Principal pendiente vencido |              | Intereses devengados en contabilidad |            | Intereses Interrumpidos en contabilidad |              | Total |              |                                |               |                |          |             |               |                |                |                                      |        |                       |              |
| Hasta 1 mes                                  | 0515          | 332        | 0522                        | 103          | 0529                                 | 13         | 0536                                    | 0            | 0543  | 116          | 0550                           | 26.410        | 0557           | 0        | 0564        | 26.526        | 0571           | 65.164         | 0578                                 | 65.164 | 0584                  | 40,71        |
| De 1 a 3 meses                               | 0516          | 84         | 0523                        | 90           | 0530                                 | 14         | 0537                                    | 0            | 0544  | 104          | 0551                           | 6.854         | 0558           | 0        | 0565        | 6.958         | 0572           | 18.804         | 0579                                 | 18.804 | 0585                  | 37,00        |
| De 3 a 6 meses                               | 0517          | 17         | 0524                        | 28           | 0531                                 | 5          | 0538                                    | 3            | 0545  | 37           | 0552                           | 1.369         | 0559           | 0        | 0566        | 1.406         | 0573           | 3.314          | 0580                                 | 3.314  | 0586                  | 42,43        |
| De 6 a 9 meses                               | 0518          | 9          | 0525                        | 19           | 0532                                 | 3          | 0539                                    | 3            | 0546  | 25           | 0553                           | 698           | 0560           | 0        | 0567        | 722           | 0574           | 1.357          | 0581                                 | 1.357  | 0587                  | 53,21        |
| De 9 a 12 meses                              | 0519          | 13         | 0526                        | 26           | 0533                                 | 4          | 0540                                    | 3            | 0547  | 33           | 0554                           | 1.293         | 0561           | 0        | 0568        | 1.326         | 0575           | 2.377          | 0582                                 | 2.377  | 0588                  | 55,78        |
| Más de 12 meses                              | 0520          | 533        | 0527                        | 2.182        | 0534                                 | 373        | 0541                                    | 1.430        | 0548  | 3.985        | 0555                           | 49.323        | 0562           | 0        | 0569        | 53.308        | 0576           | 98.075         | 0583                                 | 98.075 | 0589                  | 54,35        |
| <b>Total</b>                                 | 0521          | <b>988</b> | 0528                        | <b>2.449</b> | 0535                                 | <b>411</b> | 0542                                    | <b>1.439</b> | 0549  | <b>4.299</b> | 0556                           | <b>85.948</b> | 0563           | <b>0</b> | 0570        | <b>90.247</b> | 0577           | <b>189.092</b> |                                      |        | 0590                  | <b>47,73</b> |

S.05.1

**Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA**

**Denominación del compartimento:**

**Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.**

**Estados agregados: NO**

**Fecha: 31/12/2016**

**Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL**

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO C**

| Vida residual de los activos titulizados (miles de euros) | Principal pendiente         |                |  |                |                              |                  |
|---|-----------------------------|----------------|--|----------------|------------------------------|------------------|
|   | Situación actual 31/12/2016 |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |                | Situación inicial 06/03/2007 |                  |
| Inferior a 1 año  | 0600                        | 430            | 1600                                       | 573            | 2600                         | 84               |
| Entre 1 y 2 años  | 0601                        | 1.195          | 1601                                       | 957            | 2601                         | 30               |
| Entre 2 y 3 años  | 0602                        | 2.531          | 1602                                       | 1.990          | 2602                         | 349              |
| Entre 3 y 4 años  | 0603                        | 9.704          | 1603                                       | 3.688          | 2603                         | 997              |
| Entre 4 y 5 años  | 0604                        | 5.448          | 1604                                       | 12.509         | 2604                         | 951              |
| Entre 5 y 10 años   | 0605                        | 83.089         | 1605                                       | 83.683         | 2605                         | 31.807           |
| Superior a 10 años  | 0606                        | 522.365        | 1606                                       | 592.711        | 2606                         | 1.665.782        |
| <b>Total</b>  | 0607                        | <b>624.762</b> | 1607                                       | <b>696.110</b> | 2607                         | <b>1.700.000</b> |
| <b>Vida residual media ponderada (años)</b>               | 0608                        | <b>16,50</b>   | 1608                                       | <b>17,26</b>   | 2608                         | <b>25,00</b>     |

| Antigüedad                        | Principal pendiente         |       |  |       |                              |      |
|-----------------------------------|-----------------------------|-------|--|-------|------------------------------|------|
|                                   | Situación actual 31/12/2016 |       | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |       | Situación inicial 06/03/2007 |      |
| Antigüedad media ponderada (años) | 0609                        | 12,21 | 1609                                       | 11,22 | 2609                         | 2,45 |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

5.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros) | Situación actual 31/12/2016 |              |                     |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |              |                     |                | Situación Inicial 06/03/2007 |               |                     |                  |
|---|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|---------------|---------------------|------------------|
|   | Nº de activos vivos         |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos                        |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos          |               | Principal pendiente |                  |
| 0% - 40%  | 0620                        | 4.404        | 0630                | 199.562        | 1620                                       | 4.143        | 1630                | 196.294        | 2620                         | 2.261         | 2630                | 156.579          |
| 40% - 60%   | 0621                        | 3.224        | 0631                | 278.471        | 1621                                       | 3.509        | 1631                | 302.168        | 2621                         | 3.369         | 2631                | 339.791          |
| 60% - 80%   | 0622                        | 1.215        | 0632                | 141.928        | 1622                                       | 1.610        | 1632                | 188.379        | 2622                         | 7.063         | 2632                | 856.732          |
| 80% - 100%  | 0623                        | 36           | 0633                | 4.801          | 1623                                       | 69           | 1633                | 9.269          | 2623                         | 2.369         | 2633                | 346.898          |
| 100% - 120%   | 0624                        | 0            | 0634                | 0              | 1624                                       | 0            | 1634                | 0              | 2624                         | 0             | 2634                | 0                |
| 120% - 140%   | 0625                        | 0            | 0635                | 0              | 1625                                       | 0            | 1635                | 0              | 2625                         | 0             | 2635                | 0                |
| 140% - 160%   | 0626                        | 0            | 0636                | 0              | 1626                                       | 0            | 1636                | 0              | 2626                         | 0             | 2636                | 0                |
| superior al 160%  | 0627                        | 0            | 0637                | 0              | 1627                                       | 0            | 1637                | 0              | 2627                         | 0             | 2637                | 0                |
| <b>Total</b>  | 0628                        | <b>8.879</b> | 0638                | <b>624.762</b> | 1628                                       | <b>9.331</b> | 1638                | <b>696.110</b> | 2628                         | <b>15.062</b> | 2638                | <b>1.700.000</b> |
| <b>Media ponderada (%)</b>  |                             |              | 0639                | <b>47,24</b>   |  |              | 1639                | <b>49,28</b>   |                              |               | 2639                | <b>67,19</b>     |

S.05.1

**Denominación Fondo:** TDA CAM 8, FTA

**Denominación del compartimento:**

**Denominación de la gestora:** Titulización de Activos, SGFT, S.A.

**Estados agregados:** NO

**Fecha:** 31/12/2016

**Entidades cedentes de los activos titulizados:** BANCO SABADELL

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS**

**CUADRO E**

| Tipos de Interés de los activos titulizados (%) | Situación actual<br>31/12/2016 |      | Situación cierre anual anterior<br>31/12/2015 |      | Situación Inicial 06/03/2007 |      |
|---|--------------------------------|------|---|------|------------------------------|------|
|   |                                |      |   |      |                              |      |
| Tipo de interés medio ponderado                 | 0650                           | 1,11 | 1650  | 1,42 | 2650                         | 4,36 |
| Tipo de interés nominal máximo                  | 0651                           | 4,50 | 1651  | 4,50 | 2651                         | 5,91 |
| Tipo de interés nominal mínimo                  | 0652                           | 0,00 | 1652  | 0,10 | 2652                         | 2,62 |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

| Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros) | Situación actual 31/12/2016 |              |                     |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |              |                     |                | Situación Inicial 06/03/2007 |               |                     |                  |
|--|-----------------------------|--------------|---------------------|----------------|--|--------------|---------------------|----------------|------------------------------|---------------|---------------------|------------------|
|  | Nº de activos vivos         |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos                        |              | Principal pendiente |                | Nº de activos vivos          |               | Principal pendiente |                  |
| Andalucía  | 0660                        | 224          | 0683                | 18.337         | 1660                                       | 239          | 1683                | 20.680         | 2660                         | 418           | 2683                | 56.673           |
| Aragón   | 0661                        | 9            | 0684                | 827            | 1661                                       | 9            | 1684                | 870            | 2661                         | 20            | 2684                | 3.080            |
| Asturias   | 0662                        | 9            | 0685                | 601            | 1662                                       | 9            | 1685                | 645            | 2662                         | 11            | 2685                | 1.175            |
| Baleares   | 0663                        | 345          | 0686                | 34.907         | 1663                                       | 365          | 1686                | 38.889         | 2663                         | 566           | 2686                | 89.206           |
| Canarias   | 0664                        | 40           | 0687                | 3.510          | 1664                                       | 44           | 1687                | 4.099          | 2664                         | 84            | 2687                | 12.315           |
| Cantabria  | 0665                        | 0            | 0688                | 0              | 1665                                       | 0            | 1688                | 0              | 2665                         | 0             | 2688                | 0                |
| Castilla-León  | 0666                        | 16           | 0689                | 1.254          | 1666                                       | 16           | 1689                | 1.330          | 2666                         | 24            | 2689                | 3.518            |
| Castilla-La Mancha   | 0667                        | 80           | 0690                | 6.550          | 1667                                       | 86           | 1690                | 7.354          | 2667                         | 155           | 2690                | 18.664           |
| Cataluña   | 0668                        | 1.282        | 0691                | 122.975        | 1668                                       | 1.357        | 1691                | 135.298        | 2668                         | 2.095         | 2691                | 296.537          |
| Ceuta  | 0669                        | 0            | 0692                | 0              | 1669                                       | 0            | 1692                | 0              | 2669                         | 0             | 2692                | 0                |
| Extremadura  | 0670                        | 8            | 0693                | 773            | 1670                                       | 8            | 1693                | 805            | 2670                         | 15            | 2693                | 1.745            |
| Galicia  | 0671                        | 0            | 0694                | 0              | 1671                                       | 0            | 1694                | 0              | 2671                         | 2             | 2694                | 174              |
| Madrid   | 0672                        | 449          | 0695                | 45.781         | 1672                                       | 470          | 1695                | 50.158         | 2672                         | 794           | 2695                | 125.681          |
| Melilla  | 0673                        | 0            | 0696                | 0              | 1673                                       | 0            | 1696                | 0              | 2673                         | 0             | 2696                | 0                |
| Murcia   | 0674                        | 1.839        | 0697                | 112.145        | 1674                                       | 1.911        | 1697                | 123.229        | 2674                         | 2.837         | 2697                | 279.665          |
| Navarra  | 0675                        | 5            | 0698                | 297            | 1675                                       | 5            | 1698                | 329            | 2675                         | 7             | 2698                | 756              |
| La Rioja   | 0676                        | 1            | 0699                | 102            | 1676                                       | 1            | 1699                | 106            | 2676                         | 10            | 2699                | 1.699            |
| Comunidad Valenciana   | 0677                        | 4.570        | 0700                | 276.372        | 1677                                       | 4.809        | 1700                | 311.962        | 2677                         | 8.020         | 2700                | 808.314          |
| País Vasco   | 0678                        | 2            | 0701                | 331            | 1678                                       | 2            | 1701                | 356            | 2678                         | 4             | 2701                | 797              |
| <b>Total España</b>  | 0679                        | <b>8.879</b> | 0702                | <b>624.762</b> | 1679                                       | <b>9.331</b> | 1702                | <b>696.110</b> | 2679                         | <b>15.062</b> | 2702                | <b>1.700.000</b> |
| Otros países Unión Europea                                   | 0680                        | 0            | 0703                | 0              | 1680                                       | 0            | 1703                | 0              | 2680                         | 0             | 2703                | 0                |
| Resto  | 0681                        | 0            | 0704                | 0              | 1681                                       | 0            | 1704                | 0              | 2681                         | 0             | 2704                | 0                |
| <b>Total general</b>   | 0682                        | <b>8.879</b> | 0705                | <b>624.762</b> | 1682                                       | <b>9.331</b> | 1705                | <b>696.110</b> | 2682                         | <b>15.062</b> | 2705                | <b>1.700.000</b> |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

Entidades cedentes de los activos titulizados: BANCO SABADELL

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

| Concentración   | Situación actual 31/12/2016 |      | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |      | Situación Inicial 06/03/2007 |      |
|---|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
|   | Porcentaje                  | CNAE | Porcentaje                                 | CNAE | Porcentaje                   | CNAE |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 0710                        | 0,75 | 1710                                       | 0,77 | 2710                         | 0,49 |
| Sector  | 0711                        | 0712 | 1711                                       | 1712 | 2711                         | 2712 |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

| (miles de euros) |                    | Situación actual 31/12/2016 |                      |                     | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |                      |                     | Situación Inicial 06/03/2007 |                      |                     |        |      |           |
|------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|--|----------------------|---------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|--------|------|-----------|
| Serie            | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos      | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos                     | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos       | Nominal unitario (€) | Principal pendiente |        |      |           |
|                  |                    | 0720                        | 0721                 | 0722                | 1720                                       | 1721                 | 1722                | 2720                         | 2721                 | 2722                |        |      |           |
| ES0377966009     | SERIE A            | 16.354                      | 31.536               | 515.743             | 16.354                                     | 36.052               | 589.591             | 16.354                       | 100.000              | 1.635.400           |        |      |           |
| ES0377966017     | SERIE B            | 459                         | 100.000              | 45.900              | 459  | 100.000              | 45.900              | 459                          | 100.000              | 45.900              |        |      |           |
| ES0377966025     | SERIE C            | 187                         | 100.000              | 18.700              | 187  | 100.000              | 18.700              | 187                          | 100.000              | 18.700              |        |      |           |
| ES0377966033     | SERIE D            | 128                         | 100.000              | 12.800              | 128  | 100.000              | 12.800              | 128                          | 100.000              | 12.800              |        |      |           |
| <b>Total</b>     |                    | 0723                        | 17.128               | 0724                | 593.143                                    | 1723                 | 17.128              | 1724                         | 666.991              | 2723                | 17.128 | 2724 | 1.712.800 |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

|   |
|---|
| <b>5.05.2</b>   |
| Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA                              |
| Denominación del compartimento:                                 |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO   |
| Periodo de la declaración: 31/12/2016                           |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF            |

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO B**

| (miles de euros) |                    |                        | Intereses            |        |               |                      |                     |                                       | Principal pendiente  |                    | Total Pendiente | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas |   |      |         |      |   |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------|--------|---------------|----------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|---|---|------|---------|------|---|
| Serie            | Denominación serie | Grado de subordinación | Índice de referencia | Margen | Tipo aplicado | Intereses Acumulados | Intereses Impagados | Serie devenga Intereses en el periodo | Principal no vencido | Principal Impagado | 0738            | 0739  |   |      |         |      |   |
|                  |                    |                        | 0731                 | 0732   | 0733          | 0734                 | 0735                | 0742                                  | 0736                 | 0737               |                 |   |   |      |         |      |   |
| ES0377966009     | SERIE A            | NS                     | EURIBOR 3 m          | 0,13   | 0,00          | 0                    | 0                   | SI                                    | 515.743              | 0                  | 515.743         | 0   |   |      |         |      |   |
| ES0377966017     | SERIE B            | S                      | EURIBOR 3 m          | 0,27   | 0,00          | 0                    | 575                 | SI                                    | 45.900               | 0                  | 46.475          | 0   |   |      |         |      |   |
| ES0377966025     | SERIE C            | S                      | EURIBOR 3 m          | 0,47   | 0,16          | 3                    | 375                 | SI                                    | 18.700               | 0                  | 19.078          | 0   |   |      |         |      |   |
| ES0377966033     | SERIE D            | S                      | EURIBOR 3 m          | 3,50   | 3,19          | 37                   | 4.305               | SI                                    | 12.800               | 0                  | 17.142          | 0   |   |      |         |      |   |
| <b>Total</b>     |                    |                        |                      |        |               | 0740                 | 40                  | 0741                                  | 5.256                | 0743               | 593.143         | 0744  | 0 | 0745 | 598.439 | 0746 | 0 |

|  | Situación actual 31/12/2016 | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación inicial 06/03/2007 |      |      |      |
|--|-----------------------------|--|------------------------------|------|------|------|
| Tipo de Interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%) | 0747                        | 0,08                                       | 0748                         | 0,20 | 0749 | 4,01 |



|  |
|--|
| <b>S.05.2</b>  |
| <b>Denominación Fondo:</b> TDA CAM 8, FTA                              |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                 |
| <b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| <b>Estados agregados:</b> NO   |
| <b>Período de la declaración:</b> 31/12/2016                           |
| <b>Mercados de cotización de los valores emitidos:</b> AIAF            |

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO C**

| (miles de euros) |                    | Situación actual 31/12/2016 |                  |                   |                  |                        |                  | Situación período comparativo anterior 31/12/2015 |                  |                        |                  |           |           |      |     |      |         |
|------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------------|------------------|---|------------------|------------------------|------------------|-----------|-----------|------|-----|------|---------|
| Serie            | Denominación serie | Amortización principal      |                  | Intereses         |                  | Amortización principal |                  | Intereses   |                  | Amortización principal |                  | Intereses |           |      |     |      |         |
|                  |                    | Pagos del período           | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período      | Pagos acumulados | Pagos del período                                 | Pagos acumulados | Pagos del período      | Pagos acumulados |           |           |      |     |      |         |
|                  |                    | 0750                        | 0751             | 0752              | 0753             | 1750                   | 1751             | 1752  | 1753             |                        |                  |           |           |      |     |      |         |
| ES0377966009     | SERIE A            | 16.173                      | 1.119.657        | 0                 | 190.661          | 18.901                 | 1.045.809        | 152   | 190.622          |                        |                  |           |           |      |     |      |         |
| ES0377966017     | SERIE B            | 0                           | 0                | 0                 | 6.637            | 0                      | 0                | 0   | 6.637            |                        |                  |           |           |      |     |      |         |
| ES0377966025     | SERIE C            | 0                           | 0                | 0                 | 2.930            | 0                      | 0                | 0   | 2.930            |                        |                  |           |           |      |     |      |         |
| ES0377966033     | SERIE D            | 0                           | 0                | 0                 | 1.780            | 0                      | 0                | 0   | 1.780            |                        |                  |           |           |      |     |      |         |
| <b>Total</b>     |                    | 0754                        | 16.173           | 0755              | 1.119.657        | 0756                   | 0                | 0757  | 202.009          | 1754                   | 18.901           | 1755      | 1.045.809 | 1756 | 152 | 1757 | 201.970 |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

|  |
|--|
| <b>S.05.2</b>  |
| <b>Denominación Fondo:</b> TDA CAM 8, FTA                              |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                 |
| <b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| <b>Estados agregados:</b> NO   |
| <b>Periodo de la declaración:</b> 31/12/2016                           |
| <b> Mercados de cotización de los valores emitidos:</b> AIAF           |

**INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS**

**CUADRO D**

| Serie        | Denominación Serie | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Calificación                |  |                              |
|--------------|--------------------|--|--|-----------------------------|--|------------------------------|
|              |                    |  |  | Situación actual 31/12/2016 | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación Inicial 06/03/2007 |
|              |                    |  |  | 0762                        | 0763                                       | 0764                         |
| ES0377966009 | SERIE A            | 09/12/2014                                     | FCH                                    | BB-                         | BB-  | AAA                          |
| ES0377966009 | SERIE A            | 14/05/2016                                     | MDY                                    | A3                          | Baa3                                       | Aaa                          |
| ES0377966009 | SERIE A            | 25/02/2015                                     | SYP                                    | BBB                         | BBB  | AAA                          |
| ES0377966017 | SERIE B            | 10/12/2013                                     | FCH                                    | CCC                         | CCC  | A                            |
| ES0377966017 | SERIE B            | 14/05/2016                                     | MDY                                    | Caa3                        | Ca   | Aa3                          |
| ES0377966017 | SERIE B            | 14/06/2013                                     | SYP                                    | D                           | D  | A                            |
| ES0377966025 | SERIE C            | 10/12/2013                                     | FCH                                    | CC                          | CC   | BBB                          |
| ES0377966025 | SERIE C            | 15/04/2013                                     | MDY                                    | Ca                          | Ca   | Baa1                         |
| ES0377966025 | SERIE C            | 14/06/2013                                     | SYP                                    | D                           | D  | BBB                          |
| ES0377966033 | SERIE D            | 07/03/2007                                     | FCH                                    | CC                          | CC   | CC                           |
| ES0377966033 | SERIE D            | 03/12/2009                                     | MDY                                    | C                           | C  | Ca                           |
| ES0377966033 | SERIE D            | 29/07/2009                                     | SYP                                    | D                           | D  | CCC-                         |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

**5.05.2**

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Período de la declaración: 31/12/2016

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

| Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros) | Principal pendiente         |                |  |                |                              |                  |
|--|-----------------------------|----------------|--|----------------|------------------------------|------------------|
|  | Situación actual 31/12/2016 |                | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |                | Situación inicial 06/03/2007 |                  |
| Inferior a 1 año   | 0765                        | 43.879         | 1765                                       | 46.300         | 2765                         | 32.785           |
| Entre 1 y 2 años   | 0766                        | 41.919         | 1766                                       | 44.474         | 2766                         | 45.405           |
| Entre 2 y 3 años   | 0767                        | 41.415         | 1767                                       | 44.076         | 2767                         | 47.470           |
| Entre 3 y 4 años   | 0768                        | 40.281         | 1768                                       | 43.568         | 2768                         | 49.489           |
| Entre 4 y 5 años   | 0769                        | 38.293         | 1769                                       | 42.382         | 2769                         | 51.466           |
| Entre 5 y 10 años  | 0770                        | 178.397        | 1770                                       | 193.594        | 2770                         | 285.706          |
| Superior a 10 años   | 0771                        | 208.959        | 1771                                       | 252.597        | 2771                         | 1.200.479        |
| <b>Total</b>   | 0772                        | <b>593.143</b> | 1772                                       | <b>666.991</b> | 2772                         | <b>1.712.800</b> |
| Vida residual media ponderada (años)   | 0773                        | <b>11,67</b>   | 1773                                       | <b>12,67</b>   | 2773                         | <b>26,42</b>     |



Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

| Información sobre las mejoras crediticias del Fondo  | Situación actual 31/12/2016 |               | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |               | Situación inicial 06/03/2007 |               |
|--|-----------------------------|---------------|--|---------------|------------------------------|---------------|
|  |                             |               |  |               |                              |               |
| 1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)  | 0775                        | 0             | 1775                                       | 0             | 2775                         | 12.800        |
| 1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)   | 0776                        | 12.800        | 1776                                       | 12.800        | 2776                         | 12.800        |
| 1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)               | 0777                        | 0,00          | 1777                                       | 0,00          | 2777                         | 0,75          |
| 1.3 Denominación de la contrapartida   | 0778                        | Ver Nota S.06 | 1778                                       | Ver Nota S.06 | 2778                         | Ver Nota S.06 |
| 1.4 Rating de la contrapartida   | 0779                        |               | 1779                                       |               | 2779                         |               |
| 1.5 Rating requerido de la contrapartida   | 0780                        |               | 1780                                       |               | 2780                         |               |
| 2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros)  | 0781                        |               | 1781                                       |               | 2781                         |               |
| 2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%) | 0782                        |               | 1782                                       |               | 2782                         |               |
| 2.2 Denominación de la contrapartida   | 0783                        |               | 1783                                       |               | 2783                         |               |
| 2.3 Rating de la contrapartida   | 0784                        |               | 1784                                       |               | 2784                         |               |
| 2.4 Rating requerido de la contrapartida   | 0785                        |               | 1785                                       |               | 2785                         |               |
| 3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros)   | 0786                        |               | 1786                                       |               | 2786                         |               |
| 3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%)                               | 0787                        |               | 1787                                       |               | 2787                         |               |
| 3.2 Denominación de la entidad avalista  | 0788                        |               | 1788                                       |               | 2788                         |               |
| 3.3 Rating del avalista  | 0789                        |               | 1789                                       |               | 2789                         |               |
| 3.4 Rating requerido del avalista  | 0790                        |               | 1790                                       |               | 2790                         |               |
| 4 Subordinación de series (S/N)  | 0791                        | S             | 1791                                       | S             | 2791                         | S             |
| 4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%)  | 0792                        | 86,95         | 1792                                       | 88,40         | 2792                         | 95,48         |
| 5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros)                          | 0793                        |               | 1793                                       |               | 2793                         |               |
| 5.1 Denominación de la contrapartida   | 0794                        |               | 1794                                       |               | 2794                         |               |
| 5.2 Rating de la contrapartida   | 0795                        |               | 1795                                       |               | 2795                         |               |
| 5.3 Rating requerido de la contrapartida   | 0796                        |               | 1796                                       |               | 2796                         |               |



Dirección General de Mercados  
Edison, 4, 28006 Madrid, España  
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

TDA CAM 8, FTA

S.05.3

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

|                          | PERMUTAS FINANCIERAS     |                          | Importe a pagar por el fondo |               | Importe a pagar por la contrapartida       |               | Valor razonable (miles de euros) |  |                              | Otras características |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|--|---------------|----------------------------------|--|------------------------------|-----------------------|
|                          | Contrapartida            | Periodicidad liquidación | Tipo de Interés anual        | Nocional      | Tipo de Interés anual                      | Nocional      | Situación actual 31/12/2016      | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 | Situación Inicial 06/03/2007 |                       |
|                          | 0800                     | 0801                     | 0802                         | 0803          | 0804                                       | 0805          | 0806                             | 1806                                       | 2806                         |                       |
| Swap Préstamo a Préstamo | JP MORGAN SECURITIES PLC | TRIMESTRAL               | Tipos Interés de la cartera  | Ver Nota S.06 | Tipo Rerefencia de los Bonos + MMP + 0,65% | Ver Nota S.06 | -19.259                          | -21.517                                    |                              |                       |
| <b>Total</b>             |                          |                          |                              |               |  |               | 0808 -19.259                     | 0809 -21.517                               | 0810                         |                       |



Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

| GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS<br>Naturaleza riesgo cubierto | Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros) |  |  |  |                              |  | Valor en libras (miles de euros) |  |  |  |                              |  | Otras características |  |
|--|---|--|--|--|------------------------------|--|----------------------------------|--|--|--|------------------------------|--|-----------------------|--|
|  | Situación actual 31/12/2016                         |  | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  | Situación inicial 06/09/2007 |  | Situación actual 31/12/2016      |  | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  | Situación inicial 06/09/2007 |  |                       |  |
| Préstamos hipotecarios                                       | 0811  |  | 1811                                       |  | 2811                         |  | 0829                             |  | 1829                                       |  | 2829                         |  | 3829                  |  |
| Cédulas hipotecarias   | 0812  |  | 1812                                       |  | 2812                         |  | 0830                             |  | 1830                                       |  | 2830                         |  | 3830                  |  |
| Préstamos a promotores                                       | 0813  |  | 1813                                       |  | 2813                         |  | 0831                             |  | 1831                                       |  | 2831                         |  | 3831                  |  |
| Préstamos a PYMES  | 0814  |  | 1814                                       |  | 2814                         |  | 0832                             |  | 1832                                       |  | 2832                         |  | 3832                  |  |
| Préstamos a empresas   | 0815  |  | 1815                                       |  | 2815                         |  | 0833                             |  | 1833                                       |  | 2833                         |  | 3833                  |  |
| Préstamos corporativos                                       | 0816  |  | 1816                                       |  | 2816                         |  | 0834                             |  | 1834                                       |  | 2834                         |  | 3834                  |  |
| Cédulas territoriales  | 0817  |  | 1817                                       |  | 2817                         |  | 0835                             |  | 1835                                       |  | 2835                         |  | 3835                  |  |
| Bonos de tesorería   | 0818  |  | 1818                                       |  | 2818                         |  | 0836                             |  | 1836                                       |  | 2836                         |  | 3836                  |  |
| Deuda subordinada  | 0819  |  | 1819                                       |  | 2819                         |  | 0837                             |  | 1837                                       |  | 2837                         |  | 3837                  |  |
| Créditos AA PP   | 0820  |  | 1820                                       |  | 2820                         |  | 0838                             |  | 1838                                       |  | 2838                         |  | 3838                  |  |
| Préstamos consumo  | 0821  |  | 1821                                       |  | 2821                         |  | 0839                             |  | 1839                                       |  | 2839                         |  | 3839                  |  |
| Préstamos automoción   | 0822  |  | 1822                                       |  | 2822                         |  | 0840                             |  | 1840                                       |  | 2840                         |  | 3840                  |  |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing)                 | 0823  |  | 1823                                       |  | 2823                         |  | 0841                             |  | 1841                                       |  | 2841                         |  | 3841                  |  |
| Cuentas a cobrar   | 0824  |  | 1824                                       |  | 2824                         |  | 0842                             |  | 1842                                       |  | 2842                         |  | 3842                  |  |
| Derechos de crédito futuros                                  | 0825  |  | 1825                                       |  | 2825                         |  | 0843                             |  | 1843                                       |  | 2843                         |  | 3843                  |  |
| Bonos de titulización  | 0826  |  | 1826                                       |  | 2826                         |  | 0844                             |  | 1844                                       |  | 2844                         |  | 3844                  |  |
| <b>Total</b>   | 0827  |  | 1827                                       |  | 2827                         |  | 0845                             |  | 1845                                       |  | 2845                         |  | 3845                  |  |

Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

| Comisión                             | Contrapartida |                                      | Importe fijo (miles de euros) |   | Criterios de determinación de la comisión |  |      |      | Máximo (miles de euros) |      | Mínimo (miles de euros) |      | Periodicidad pago según folleto / escritura |            | Condiciones iniciales folleto / escritura emisión |      | Otras consideraciones |  |
|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------------|---|---|--|------|------|-------------------------|------|-------------------------|------|---|------------|---|------|-----------------------|--|
|                                      |               |                                      |                               |   | Base de cálculo                           | % anual  |      |      |                         |      |                         |      |   |            |   |      |                       |  |
| Comisión sociedad gestora            | 0862          | Titulización de Activos, SGFT, S.A.  | 1862                          |   | 2862                                      | Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior | 3862 | 0,01 | 4862                    |      | 5862                    | 14   | 6862  | TRIMESTRAL | 7862  | S    | 8862                  |  |
| Comisión administrador               | 0863          |                                      | 1863                          |   | 2863                                      |  |      | 4863 |                         | 5863 |                         | 6863 |   | 7863       |   |      | 8863                  |  |
| Comisión del agente financiero/pagos | 0864          | Société Générale, Sucursal en España | 1864                          | 2 | 2864                                      |  |      | 4864 |                         | 5864 |                         | 6864 | TRIMESTRAL                                  | 7864       | N   | 8864 |                       |  |
| Otras                                | 0865          |                                      | 1865                          |   | 2865                                      |  |      | 4865 |                         | 5865 |                         | 6865 |   | 7865       |   |      | 8865                  |  |



|  |
|--|
| <b>5.05.5</b>  |
| <b>Denominación Fondo:</b> TDA CAM 8, FTA                              |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                 |
| <b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| <b>Estados agregados:</b> NO   |
| <b>Fecha:</b> 31/12/2016   |

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO B**

| Forma de cálculo  |      |                           |
|---|------|---------------------------|
| 1 Diferencia ingresos y gastos (S/N)                          | 0866 | N                         |
| 2 Diferencia cobros y pagos (S/N)                             | 0867 | S                         |
| 3 Otros (S/N)   | 0868 | N                         |
| 3.1 Descripción   | 0869 |                           |
| Contrapartida   | 0870 | Banco Sabadell            |
| Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión) | 0871 | Módulo Adicional 3.4.6.5. |

| Determinada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros)  | Fecha cálculo | Total |
|--|---------------|-------|
| <b>Ingresos y gastos del periodo de cálculo</b>  | 0872          |       |
| Margen de intereses  | 0873          |       |
| Deterioro de activos financieros (neto)  | 0874          |       |
| Dotaciones a provisiones (neto)  | 0875          |       |
| Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta   | 0876          |       |
| Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias)                                | 0877          |       |
| Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A) | 0878          |       |
| Impuesto sobre beneficios (-) (B)  | 0879          |       |
| Repercusión de ganancias (-) (C)   | 0880          |       |
| Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D)  | 0881          |       |
| Repercusión de pérdidas (+) (-)[(A)+(B)+(C)+(D)]   | 0882          |       |
| Comisión variable pagada   | 0883          |       |
| Comisión variable impagada en el periodo de cálculo  | 0884          |       |



|  |               |
|--|---------------|
|  | <b>5.05.5</b> |
| <b>Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA</b>                              |               |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                 |               |
| <b>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.</b> |               |
| <b>Estados agregados: NO</b>   |               |
| <b>Fecha: 31/12/2016</b>   |               |

**INFORMACION RELATIVA A COMISIONES**

**CUADRO B**

| Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)     |      | Fecha cálculo |            |            |            |  | Total |
|--|------|---------------|------------|------------|------------|--|-------|
|  |      | 26/02/2016    | 26/05/2016 | 26/08/2016 | 28/11/2016 |  |       |
| Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto             | 0885 | 0             | 0          | 0          | 0          |  |       |
| Saldo inicial  | 0886 | 0             | 0          | 0          | 0          |  |       |
| Cobros del periodo   | 0887 | 22.743        | 19.392     | 18.897     | 17.193     |  |       |
| Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable | 0888 | -109          | -212       | -136       | -115       |  |       |
| Pagos por derivados  | 0889 | -962          | -969       | -930       | -905       |  |       |
| Retención importe Fondo de Reserva                               | 0890 | 0             | 0          | 0          | 0          |  |       |
| Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos              | 0891 | -21.673       | -18.211    | -17.831    | -16.173    |  |       |
| Pagos por deudas con entidades de crédito                        | 0892 | 0             | 0          | 0          | 0          |  |       |
| Resto pagos/retenciones  | 0893 | 0             | 0          | 0          | 0          |  |       |
| Saldo disponible   | 0894 | 0             | 0          | 0          | 0          |  |       |
| Liquidación de comisión variable                                 | 0895 | 0             | 0          | 0          | 0          |  | 0     |

## Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral TDA CAM 8

En el Estado S.05.1 cuadro A, 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 2/2016 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Los importes que figuran en el Estado S.05.2 cuadro E, correspondiente a la vida residual contractual esperada de las obligaciones y otros valores emitidos, se han calculado sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, recuperaciones, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

El Fondo de Reserva que figura en el Estado S.05.3 cuadro A se ha financiado a través de la emisión de un Bono.

En base a la documentación contractual, el importe a pagar por el Fondo y el importe a pagar por la contrapartida de la permuta financiera, que figura en el Estado S.05.3 cuadro B es el siguiente:

**Importe a pagar por el Fondo:** En cada Fecha de Liquidación del Contrato de Permuta de Intereses, la Parte A abonará la Cantidad a Pagar por la Parte A, que será igual a la suma de todas las cantidades de interés de las Participaciones y Certificados pagadas por los Deudores Hipotecarios durante los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.

**Importe a pagar por la contrapartida:** En cada Fecha de Liquidación del Contrato de Permuta de Intereses, la Parte B abonará la Cantidad a Pagar por la Parte B, que será 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.

## **TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

TDA CAM 8, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 07 de marzo de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (13 de marzo 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 17.128 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro Series. La Serie A está constituida por 16.354 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 0,13%. La Serie B está constituida por 459 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (iii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (iv) un margen del 0,27 %. La Serie C está constituida por 187 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (v) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (vi) un margen del 0,47 %. La Serie D está constituida por 128 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (vii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (viii) un margen del 3,5 %.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.000.000 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 1.551.040,00 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 0,75% de la suma del Importe Inicial de la emisión de A+B+C Bonos, y (ii) el 1,50% A+B+C del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de mayo de 2007.

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2016 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 5.631 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.

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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

### **Riesgo de liquidez**

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución el Fondo dispone de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados 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 activos 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 2016 y 2015. 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 activos titulizados 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 activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2016 y 2015 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

### **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 activos titulizados 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 2.91%, la Sociedad Gestora podría proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/08/2025, 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 CAM8 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2016****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

|  |               |
|--|---------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros): | 622.314.000   |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):       | 624.762.000   |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:                | 1.071.861.000 |
| 4 Vida residual (meses):   | 198           |
| 5 Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))             |               |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:                       | 0,84%         |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:                      | 0,18%         |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]:                                     | 11,16%        |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)                       | 58.809.000    |
| 10. Tipo medio cartera:  | 1,11%         |
| 11. Nivel de Impagado [2]:   | 0,41%         |

**II. BONOS**

|   | TOTAL                            | UNITARIO         |
|---|----------------------------------|------------------|
| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie:                   |                                  |                  |
| a) ES0377966009                                     | 515.743.000                      | 32.000           |
| b) ES0377966017                                     | 45.900.000                       | 100.000          |
| c) ES0377966025                                     | 18.700.000                       | 100.000          |
| d) ES0377966033                                     | 12.800.000                       | 100.000          |
| 3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:   |                                  |                  |
| a) ES0377966009                                     |                                  | 32,00%           |
| b) ES0377966017                                     |                                  | 100,00%          |
| c) ES0377966025                                     |                                  | 100,00%          |
| d) ES0377966033                                     |                                  | 100,00%          |
| 4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): |                                  | 0,00             |
| 5. Intereses devengados no pagados:                 |                                  | 40.000           |
| 6. Intereses impagados:                             |                                  | -5.256.000       |
| 7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2016):          |                                  |                  |
| a) ES0377966009                                     |                                  | 0,000%           |
| b) ES0377966017                                     |                                  | 0,000%           |
| c) ES0377966025                                     |                                  | 0,160%           |
| d) ES0377966033                                     |                                  | 3,190%           |
| 8. Pagos del periodo                                |                                  |                  |
|   | <b>Amortización de principal</b> | <b>Intereses</b> |
| a) ES0377966009                                     | 73.848.000                       | 39.000           |
| b) ES0377966017                                     | 0                                | 0                |
| c) ES0377966025                                     | 0                                | 0                |
| d) ES0377966033                                     | 0                                | 0                |

**III. LIQUIDEZ**

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería:   | 0          |
| 2. Saldo de la cuenta de Reinversión: | 12.061.000 |

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

|   |           |
|---|-----------|
| 1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales): | 1.122.000 |
| 2. Préstamo subordinado B (Desfase):          | 5.118.000 |

**V. PAGOS DEL PERIODO**

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| 1. Comisiones Variables Pagadas 2016 | 0 |
|--------------------------------------|---|

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| 1. Gastos producidos 2016 | 96.000  |
| 2. Variación 2016         | -11,93% |

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

| Serie        | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0377966009 | SERIE A      | FCH                                | BB- (sf)         | AAA (sf)          |
| ES0377966009 | SERIE A      | MDY                                | A3 (sf)          | Aaa (sf)          |
| ES0377966009 | SERIE A      | SYP                                | BBB (sf)         | AAA (sf)          |
| ES0377966017 | SERIE B      | FCH                                | CCC (sf)         | A (sf)            |
| ES0377966017 | SERIE B      | MDY                                | Caa3 (sf)        | Aa3 (sf)          |
| ES0377966017 | SERIE B      | SYP                                | D (sf)           | A (sf)            |
| ES0377966025 | SERIE C      | FCH                                | CC (sf)          | BBB (sf)          |
| ES0377966025 | SERIE C      | MDY                                | Ca (sf)          | Baa1 (sf)         |
| ES0377966025 | SERIE C      | SYP                                | D (sf)           | BBB (sf)          |
| ES0377966033 | SERIE D      | FCH                                | CC (sf)          | CC (sf)           |
| ES0377966033 | SERIE D      | MDY                                | C (sf)           | Ca (sf)           |
| ES0377966033 | SERIE D      | SYP                                | D (sf)           | CCC- (sf)         |

**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS****A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*: 563.740.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*: 61.023.000,00

**TOTAL:** 624.763.000,00**B) BONOS**

515.743.000,0000

45.900.000,0000

18.700.000,0000

12.800.000,0000

**TOTAL:** 593.143.000,00

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

## **IX. FLUJOS FUTUROS**

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

|  |        |
|--|--------|
| - Tasa de Amortización Anticipada Anual:   | 2,91%  |
| - Tasa de Fallidos:                        | 0,83%  |
| - Tasa de Recuperación de Fallidos:        | 1,14%  |
| - Tasa de Impago >90 días:                 | 0,57%  |
| - Tasa de Recuperación de Impago >90 días: | 12,50% |

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

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados 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 hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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

**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 |
| 03-07 | 7,93%              |                          |                       |                          |                      |                          |       |                          |
| 04-07 | 9,86%              | 24,27%                   |                       |                          |                      |                          |       |                          |
| 05-07 | 8,03%              | -18,56%                  | 8,58%                 |                          |                      |                          |       |                          |
| 06-07 | 10,24%             | 27,53%                   | 9,36%                 | 9,13%                    |                      |                          |       |                          |
| 07-07 | 9,33%              | -8,89%                   | 9,22%                 | -1,48%                   |                      |                          |       |                          |
| 08-07 | 5,80%              | -37,81%                  | 8,52%                 | -7,61%                   | 8,58%                |                          |       |                          |
| 09-07 | 6,75%              | 16,28%                   | 7,32%                 | -14,02%                  | 8,51%                | -0,84%                   |       |                          |
| 10-07 | 8,33%              | 23,42%                   | 6,96%                 | -5,02%                   | 8,25%                | -3,01%                   |       |                          |
| 11-07 | 4,69%              | -43,67%                  | 6,59%                 | -5,32%                   | 7,70%                | -6,69%                   |       |                          |
| 12-07 | 6,17%              | 31,62%                   | 6,40%                 | -2,89%                   | 6,84%                | -11,16%                  |       |                          |
| 01-08 | 6,94%              | 12,36%                   | 5,92%                 | -7,39%                   | 6,42%                | -6,11%                   |       |                          |
| 02-08 | 6,85%              | -1,17%                   | 6,64%                 | 12,11%                   | 6,59%                | 2,65%                    | 7,53% |                          |
| 03-08 | 5,95%              | -13,19%                  | 6,57%                 | -1,10%                   | 6,46%                | -2,00%                   | 7,37% | -2,13%                   |
| 04-08 | 6,18%              | 3,90%                    | 6,31%                 | -3,86%                   | 6,10%                | -5,60%                   | 7,06% | -4,15%                   |
| 05-08 | 4,80%              | -22,35%                  | 5,63%                 | -10,77%                  | 6,12%                | 0,32%                    | 6,80% | -3,79%                   |
| 06-08 | 6,09%              | 26,82%                   | 5,68%                 | 0,80%                    | 6,10%                | -0,25%                   | 6,44% | -5,29%                   |
| 07-08 | 6,75%              | 10,82%                   | 5,87%                 | 3,26%                    | 6,07%                | -0,59%                   | 6,21% | -3,53%                   |
| 08-08 | 4,40%              | -34,73%                  | 5,74%                 | -2,16%                   | 5,67%                | -6,64%                   | 6,09% | -1,85%                   |
| 09-08 | 6,71%              | 52,35%                   | 5,95%                 | 3,61%                    | 5,79%                | 2,21%                    | 6,09% | -0,10%                   |
| 10-08 | 9,26%              | 38,03%                   | 6,79%                 | 14,20%                   | 6,30%                | 8,83%                    | 6,16% | 1,16%                    |
| 11-08 | 5,85%              | -36,78%                  | 7,26%                 | 6,98%                    | 6,48%                | 2,77%                    | 6,25% | 1,53%                    |
| 12-08 | 10,82%             | 84,85%                   | 8,64%                 | 18,96%                   | 7,27%                | 12,20%                   | 6,63% | 6,10%                    |
| 01-09 | 7,01%              | -35,23%                  | 7,89%                 | -8,66%                   | 7,31%                | 0,56%                    | 6,64% | 0,00%                    |
| 02-09 | 7,74%              | 10,43%                   | 8,51%                 | 7,85%                    | 7,85%                | 7,39%                    | 6,71% | 1,06%                    |
| 03-09 | 14,10%             | 82,19%                   | 9,63%                 | 13,10%                   | 9,09%                | 15,79%                   | 7,38% | 10,10%                   |
| 04-09 | 12,34%             | -12,47%                  | 11,39%                | 18,28%                   | 9,59%                | 5,58%                    | 7,88% | 6,78%                    |
| 05-09 | 9,89%              | -19,85%                  | 12,09%                | 6,16%                    | 10,25%               | 6,82%                    | 8,29% | 5,20%                    |
| 06-09 | 12,35%             | 24,88%                   | 11,49%                | -4,96%                   | 10,50%               | 2,41%                    | 8,80% | 6,10%                    |
| 07-09 | 9,33%              | -24,49%                  | 10,49%                | -8,67%                   | 10,88%               | 3,64%                    | 9,00% | 2,30%                    |
| 08-09 | 8,71%              | -6,58%                   | 10,11%                | -3,63%                   | 11,04%               | 1,51%                    | 9,34% | 3,77%                    |
| 09-09 | 6,72%              | -22,84%                  | 8,23%                 | -18,60%                  | 9,82%                | -11,05%                  | 9,35% | 0,08%                    |
| 10-09 | 6,55%              | -2,53%                   | 7,30%                 | -11,25%                  | 8,87%                | -9,72%                   | 9,13% | -2,35%                   |
| 11-09 | 6,34%              | -3,22%                   | 6,51%                 | -10,85%                  | 8,29%                | -6,54%                   | 9,17% | 0,49%                    |
| 12-09 | 8,99%              | 41,76%                   | 7,27%                 | 11,66%                   | 7,70%                | -7,05%                   | 9,02% | -1,72%                   |

**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 | 5,52%              | -38,62%                  | 6,93%                 | -4,64%                   | 7,07%                | -8,18%                   | 8,91% | -1,19%                   |
| 02-10 | 5,30%              | -3,97%                   | 6,59%                 | -4,91%                   | 6,51%                | -7,94%                   | 8,72% | -2,09%                   |
| 03-10 | 5,11%              | -3,49%                   | 5,29%                 | -19,79%                  | 6,25%                | -4,00%                   | 7,97% | -8,60%                   |
| 04-10 | 3,75%              | -26,74%                  | 4,70%                 | -11,08%                  | 5,79%                | -7,31%                   | 7,27% | -8,82%                   |
| 05-10 | 5,16%              | 37,58%                   | 4,65%                 | -1,08%                   | 5,60%                | -3,42%                   | 6,88% | -5,36%                   |
| 06-10 | 5,08%              | -1,38%                   | 4,64%                 | -0,22%                   | 4,93%                | -11,84%                  | 6,26% | -8,96%                   |
| 07-10 | 4,47%              | -12,07%                  | 4,88%                 | 5,19%                    | 4,76%                | -3,56%                   | 5,86% | -6,45%                   |
| 08-10 | 2,64%              | -40,88%                  | 4,06%                 | -16,94%                  | 4,33%                | -9,06%                   | 5,37% | -8,38%                   |
| 09-10 | 2,15%              | -18,80%                  | 3,08%                 | -24,00%                  | 3,84%                | -11,16%                  | 5,00% | -6,79%                   |
| 10-10 | 2,85%              | 32,79%                   | 2,53%                 | -17,77%                  | 3,70%                | -3,75%                   | 4,70% | -6,03%                   |
| 11-10 | 3,04%              | 6,69%                    | 2,67%                 | 5,24%                    | 3,35%                | -9,56%                   | 4,43% | -5,75%                   |
| 12-10 | 6,74%              | 121,55%                  | 4,20%                 | 57,48%                   | 3,62%                | 8,10%                    | 4,23% | -4,61%                   |
| 01-11 | 2,34%              | -65,24%                  | 4,04%                 | -3,83%                   | 3,26%                | -9,77%                   | 3,97% | -6,10%                   |
| 02-11 | 1,69%              | -27,82%                  | 3,61%                 | -10,72%                  | 3,11%                | -4,57%                   | 3,68% | -7,29%                   |
| 03-11 | 3,36%              | 98,72%                   | 2,45%                 | -31,99%                  | 3,31%                | 6,40%                    | 3,54% | -3,92%                   |
| 04-11 | 2,76%              | -17,94%                  | 2,59%                 | 5,56%                    | 3,30%                | -0,45%                   | 3,46% | -2,23%                   |
| 05-11 | 2,13%              | -22,56%                  | 2,74%                 | 5,79%                    | 3,16%                | -4,36%                   | 3,21% | -7,19%                   |
| 06-11 | 2,51%              | 17,61%                   | 2,46%                 | -10,32%                  | 2,44%                | -22,75%                  | 3,00% | -6,58%                   |
| 07-11 | 3,31%              | 32,02%                   | 2,64%                 | 7,38%                    | 2,60%                | 6,48%                    | 2,90% | -3,40%                   |
| 08-11 | 1,71%              | -48,42%                  | 2,50%                 | -5,19%                   | 2,60%                | 0,28%                    | 2,82% | -2,45%                   |
| 09-11 | 2,53%              | 48,00%                   | 2,51%                 | 0,32%                    | 2,46%                | -5,31%                   | 2,86% | 1,12%                    |
| 10-11 | 2,15%              | -14,93%                  | 2,12%                 | -15,55%                  | 2,36%                | -4,13%                   | 2,80% | -1,97%                   |
| 11-11 | 1,76%              | -18,26%                  | 2,14%                 | 0,89%                    | 2,30%                | -2,53%                   | 2,70% | -3,60%                   |
| 12-11 | 2,98%              | 69,23%                   | 2,28%                 | 6,81%                    | 2,38%                | 3,32%                    | 2,37% | -12,01%                  |
| 01-12 | 2,13%              | -28,46%                  | 2,28%                 | -0,30%                   | 2,18%                | -8,38%                   | 2,36% | -0,74%                   |
| 02-12 | 3,83%              | 79,93%                   | 2,97%                 | 30,29%                   | 2,53%                | 16,00%                   | 2,53% | 7,30%                    |
| 03-12 | 2,20%              | -42,55%                  | 2,71%                 | -8,68%                   | 2,48%                | -2,12%                   | 2,43% | -3,75%                   |
| 04-12 | 2,29%              | 3,91%                    | 2,76%                 | 2,02%                    | 2,50%                | 0,94%                    | 2,39% | -1,69%                   |
| 05-12 | 4,04%              | 76,65%                   | 2,83%                 | 2,30%                    | 2,87%                | 15,04%                   | 2,54% | 6,32%                    |
| 06-12 | 4,76%              | 17,78%                   | 3,67%                 | 29,93%                   | 3,16%                | 10,00%                   | 2,72% | 7,07%                    |
| 07-12 | 3,31%              | -30,54%                  | 4,02%                 | 9,33%                    | 3,36%                | 6,16%                    | 2,72% | -0,23%                   |
| 08-12 | 2,76%              | -16,37%                  | 3,60%                 | -10,43%                  | 3,18%                | -5,20%                   | 2,81% | 3,22%                    |
| 09-12 | 4,46%              | 61,36%                   | 3,49%                 | -3,03%                   | 3,55%                | 11,60%                   | 2,96% | 5,43%                    |
| 10-12 | 5,17%              | 15,93%                   | 4,10%                 | 17,66%                   | 4,02%                | 13,36%                   | 3,20% | 8,12%                    |
| 11-12 | 7,48%              | 44,76%                   | 5,66%                 | 38,04%                   | 4,59%                | 13,94%                   | 3,66% | 14,40%                   |
| 12-12 | 2,75%              | -63,24%                  | 5,12%                 | -9,54%                   | 4,26%                | -7,14%                   | 3,64% | -0,51%                   |

**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 | 3,34%              | 21,39%                   | 4,53%                 | -11,65%                  | 4,27%                | 0,22%                    | 3,74% | 2,74%                    |
| 02-13 | 2,21%              | -33,98%                  | 2,75%                 | -39,33%                  | 4,19%                | -1,87%                   | 3,61% | -3,38%                   |
| 03-13 | 2,30%              | 4,23%                    | 2,60%                 | -5,28%                   | 3,84%                | -8,25%                   | 3,63% | 0,35%                    |
| 04-13 | 2,96%              | 28,72%                   | 2,47%                 | -5,12%                   | 3,48%                | -9,50%                   | 3,69% | 1,66%                    |
| 05-13 | 4,15%              | 40,39%                   | 3,11%                 | 26,02%                   | 2,90%                | -16,74%                  | 3,69% | 0,09%                    |
| 06-13 | 4,30%              | 3,44%                    | 3,77%                 | 21,25%                   | 3,15%                | 8,73%                    | 3,64% | -1,34%                   |
| 07-13 | 5,63%              | 31,09%                   | 4,65%                 | 23,22%                   | 3,51%                | 11,58%                   | 3,82% | 4,90%                    |
| 08-13 | 2,87%              | -48,98%                  | 4,24%                 | -8,81%                   | 3,62%                | 3,15%                    | 3,83% | 0,33%                    |
| 09-13 | 3,40%              | 18,43%                   | 3,95%                 | -6,85%                   | 3,81%                | 5,09%                    | 3,74% | -2,26%                   |
| 10-13 | 3,02%              | -11,36%                  | 3,07%                 | -22,24%                  | 3,82%                | 0,27%                    | 3,57% | -4,73%                   |
| 11-13 | 2,48%              | -17,88%                  | 2,94%                 | -4,07%                   | 3,55%                | -6,98%                   | 3,14% | -11,90%                  |
| 12-13 | 4,74%              | 91,20%                   | 3,39%                 | 14,97%                   | 3,62%                | 1,95%                    | 3,30% | 4,99%                    |
| 01-14 | 4,36%              | -7,89%                   | 3,83%                 | 13,23%                   | 3,40%                | -6,04%                   | 3,37% | 2,21%                    |
| 02-14 | 4,17%              | -4,51%                   | 4,39%                 | 14,58%                   | 3,62%                | 6,39%                    | 3,53% | 4,55%                    |
| 03-14 | 4,75%              | 13,98%                   | 4,39%                 | 0,04%                    | 3,84%                | 6,15%                    | 3,72% | 5,59%                    |
| 04-14 | 3,81%              | -19,70%                  | 4,21%                 | -4,08%                   | 3,98%                | 3,56%                    | 3,79% | 1,83%                    |
| 05-14 | 5,07%              | 33,05%                   | 4,52%                 | 7,20%                    | 4,41%                | 10,72%                   | 3,87% | 1,98%                    |
| 06-14 | 3,71%              | -26,93%                  | 4,18%                 | -7,56%                   | 4,24%                | -3,74%                   | 3,83% | -1,01%                   |
| 07-14 | 4,32%              | 16,50%                   | 4,34%                 | 3,99%                    | 4,24%                | -0,11%                   | 3,72% | -2,79%                   |
| 08-14 | 2,03%              | -52,96%                  | 3,34%                 | -23,11%                  | 3,90%                | -7,94%                   | 3,67% | -1,29%                   |
| 09-14 | 3,79%              | 86,78%                   | 3,37%                 | 0,80%                    | 3,74%                | -4,06%                   | 3,71% | 1,07%                    |
| 10-14 | 2,99%              | -21,25%                  | 2,92%                 | -13,26%                  | 3,61%                | -3,62%                   | 3,72% | 0,22%                    |
| 11-14 | 4,11%              | 37,58%                   | 3,61%                 | 23,56%                   | 3,44%                | -4,64%                   | 3,86% | 3,64%                    |
| 12-14 | 5,37%              | 30,51%                   | 4,13%                 | 14,47%                   | 3,71%                | 7,82%                    | 3,90% | 1,23%                    |
| 01-15 | 3,55%              | -33,78%                  | 4,32%                 | 4,65%                    | 3,58%                | -3,42%                   | 3,84% | -1,58%                   |
| 02-15 | 4,20%              | 18,07%                   | 4,35%                 | 0,67%                    | 3,94%                | 9,97%                    | 3,85% | 0,13%                    |
| 03-15 | 3,14%              | -25,13%                  | 3,61%                 | -17,01%                  | 3,84%                | -2,56%                   | 3,72% | -3,33%                   |
| 04-15 | 2,13%              | -32,08%                  | 3,15%                 | -12,90%                  | 3,71%                | -3,40%                   | 3,59% | -3,54%                   |
| 05-15 | 2,63%              | 23,43%                   | 2,62%                 | -16,68%                  | 3,47%                | -6,49%                   | 3,39% | -5,55%                   |
| 06-15 | 3,31%              | 25,89%                   | 2,68%                 | 2,18%                    | 3,12%                | -9,98%                   | 3,36% | -0,91%                   |
| 07-15 | 4,34%              | 30,90%                   | 3,41%                 | 27,32%                   | 3,25%                | 4,02%                    | 3,35% | -0,07%                   |
| 08-15 | 2,55%              | -41,29%                  | 3,39%                 | -0,69%                   | 2,97%                | -8,41%                   | 3,40% | 1,46%                    |
| 09-15 | 2,62%              | 2,66%                    | 3,16%                 | -6,80%                   | 2,89%                | -2,78%                   | 3,31% | -2,66%                   |
| 10-15 | 2,18%              | -16,54%                  | 2,43%                 | -22,85%                  | 2,90%                | 0,41%                    | 3,25% | -1,78%                   |
| 11-15 | 2,91%              | 33,33%                   | 2,55%                 | 4,92%                    | 2,95%                | 1,59%                    | 3,16% | -3,02%                   |
| 12-15 | 5,44%              | 86,96%                   | 3,49%                 | 36,76%                   | 3,29%                | 11,70%                   | 3,15% | -0,20%                   |

**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 |
| 01-16 | 3,67%              | -32,61%                  | 3,99%                 | 14,08%                   | 3,18%                | -3,54%                   | 3,16% | 0,21%                    |
| 02-16 | 2,75%              | -24,86%                  | 3,94%                 | -1,08%                   | 3,22%                | 1,19%                    | 3,04% | -3,77%                   |
| 03-16 | 2,20%              | -20,11%                  | 2,86%                 | -27,42%                  | 3,15%                | -1,98%                   | 2,97% | -2,30%                   |
| 04-16 | 2,03%              | -7,65%                   | 2,32%                 | -19,03%                  | 3,13%                | -0,59%                   | 2,96% | -0,12%                   |
| 05-16 | 3,16%              | 55,31%                   | 2,45%                 | 5,60%                    | 3,17%                | 1,34%                    | 3,01% | 1,42%                    |
| 06-16 | 2,66%              | -15,59%                  | 2,60%                 | 6,33%                    | 2,71%                | -14,75%                  | 2,95% | -1,79%                   |
| 07-16 | 3,72%              | 39,57%                   | 3,16%                 | 21,48%                   | 2,71%                | 0,11%                    | 2,89% | -1,96%                   |
| 08-16 | 2,84%              | -23,65%                  | 3,06%                 | -3,26%                   | 2,72%                | 0,50%                    | 2,92% | 0,89%                    |
| 09-16 | 1,80%              | -36,58%                  | 2,78%                 | -9,17%                   | 2,66%                | -2,17%                   | 2,86% | -2,11%                   |
| 10-16 | 3,11%              | 72,77%                   | 2,57%                 | -7,50%                   | 2,84%                | 6,68%                    | 2,93% | 2,66%                    |
| 11-16 | 3,29%              | 5,79%                    | 2,72%                 | 5,72%                    | 2,86%                | 0,74%                    | 2,97% | 1,06%                    |
| 12-16 | 4,99%              | 51,54%                   | 3,77%                 | 38,98%                   | 3,24%                | 13,24%                   | 2,91% | -1,73%                   |

**Bono-A**

| TAA            |                        |               |                        |               |                        |               |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%         |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha          | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2017 (*) |                        | 0,00 €        | (*)                    | 0,00 €        | (*)                    | 0,00 €        |
| 27/02/2017     | 1.345,54 €             | 0,00 €        | 1.130,40 €             | 0,00 €        | 1.441,33 €             | 0,00 €        |
| 26/05/2017     | 1.655,27 €             | 0,00 €        | 1.040,63 €             | 0,00 €        | 1.923,91 €             | 0,00 €        |
| 28/08/2017     | 1.595,58 €             | 0,00 €        | 1.025,48 €             | 0,00 €        | 1.837,57 €             | 0,00 €        |
| 27/11/2017     | 1.536,39 €             | 0,00 €        | 1.008,91 €             | 0,00 €        | 1.753,47 €             | 0,00 €        |
| 26/02/2018     | 1.479,56 €             | 0,00 €        | 992,98 €               | 0,00 €        | 1.673,32 €             | 0,00 €        |
| 28/05/2018     | 1.422,27 €             | 0,00 €        | 974,62 €               | 0,00 €        | 1.594,36 €             | 0,00 €        |
| 27/08/2018     | 1.369,66 €             | 0,00 €        | 959,44 €               | 0,00 €        | 1.521,47 €             | 0,00 €        |
| 26/11/2018     | 1.317,42 €             | 0,00 €        | 942,82 €               | 0,00 €        | 1.450,40 €             | 0,00 €        |
| 26/02/2019     | 1.267,57 €             | 0,00 €        | 927,08 €               | 0,00 €        | 1.383,00 €             | 0,00 €        |
| 27/05/2019     | 1.218,39 €             | 0,00 €        | 910,29 €               | 0,00 €        | 1.317,57 €             | 0,00 €        |
| 26/08/2019     | 1.172,77 €             | 0,00 €        | 895,89 €               | 0,00 €        | 1.256,76 €             | 0,00 €        |
| 26/11/2019     | 1.126,58 €             | 0,00 €        | 879,05 €               | 0,00 €        | 1.196,67 €             | 0,00 €        |
| 26/02/2020     | 1.082,08 €             | 0,00 €        | 862,46 €               | 0,00 €        | 1.139,31 €             | 0,00 €        |
| 26/05/2020     | 1.037,57 €             | 0,00 €        | 844,02 €               | 0,00 €        | 1.083,11 €             | 0,00 €        |
| 26/08/2020     | 993,97 €               | 0,00 €        | 824,81 €               | 0,00 €        | 1.028,89 €             | 0,00 €        |
| 26/11/2020     | 950,70 €               | 0,00 €        | 804,08 €               | 0,00 €        | 976,06 €               | 0,00 €        |
| 26/02/2021     | 909,01 €               | 0,00 €        | 783,50 €               | 0,00 €        | 925,71 €               | 0,00 €        |
| 26/05/2021     | 864,81 €               | 0,00 €        | 764,47 €               | 0,00 €        | 863,09 €               | 0,00 €        |
| 26/08/2021     | 741,85 €               | 0,00 €        | 680,18 €               | 0,00 €        | 742,79 €               | 0,00 €        |
| 26/11/2021     | 710,66 €               | 0,00 €        | 644,87 €               | 0,00 €        | 704,68 €               | 0,00 €        |
| 28/02/2022     | 680,74 €               | 0,00 €        | 632,86 €               | 0,00 €        | 5.722,69 €             | 0,00 €        |
| 26/05/2022     | 652,44 €               | 0,00 €        | 621,70 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2022     | 625,48 €               | 0,00 €        | 611,16 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2022     | 5.779,85 €             | 0,00 €        | 599,96 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 589,43 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 578,45 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 567,36 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 556,19 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 376,81 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 368,88 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 359,91 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 350,41 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 339,80 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 328,68 €               | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 6.758,58 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |

**Bono-A**

| TAA          |                        |               |                        |               |                        |               |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%       |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha        | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/02/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| <b>Total</b> | <b>31.536,16 €</b>     |               | <b>31.536,16 €</b>     |               | <b>31.536,16 €</b>     |               |

**Bono-B**

| TAA            |                        |               |                        |               |                        |               |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%         |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha          | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2017 (*) |                        | 0,00 €        | (*)                    | 0,00 €        | (*)                    | 0,00 €        |
| 27/02/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2021     | 0,00 €                 | 180,30 €      | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 552,12 €      |
| 26/08/2021     | 0,00 €                 | 1.073,29 €    | 0,00 €                 | 1.253,59 €    | 0,00 €                 | 701,47 €      |
| 26/11/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2022     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 100.000,00 €           | 0,00 €        |
| 26/05/2022     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2022     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2022     | 100.000,00 €           | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 4.241,89 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 4.152,58 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 4.051,65 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 3.944,72 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 3.825,21 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 3.700,06 €             | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 76.083,89 €            | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |

**Bono-B**

| TAA          |                        |               |                        |               |                        |               |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%       |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha        | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/02/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| <b>Total</b> | <b>100.000,00 €</b>    |               | <b>100.000,00 €</b>    |               | <b>100.000,00 €</b>    |               |

**Bono-C**

| TAA            |                        |               |                        |               |                        |               |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%         |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha          | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2017 (*) |                        | 0,00 €        | (*)                    | 0,00 €        | (*)                    | 0,00 €        |
| 27/02/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2021     | 0,00 €                 | 2.758,47 €    | 0,00 €                 | 2.758,47 €    | 0,00 €                 | 2.758,47 €    |
| 26/11/2021     | 0,00 €                 | 39,87 €       | 0,00 €                 | 39,87 €       | 0,00 €                 | 39,87 €       |
| 28/02/2022     | 0,00 €                 | 40,73 €       | 0,00 €                 | 40,73 €       | 100.000,00 €           | 40,73 €       |
| 26/05/2022     | 0,00 €                 | 37,70 €       | 0,00 €                 | 37,70 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2022     | 0,00 €                 | 39,87 €       | 0,00 €                 | 39,87 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2022     | 100.000,00 €           | 40,73 €       | 0,00 €                 | 40,73 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 39,43 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 38,13 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 40,73 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 39,43 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 4.241,89 €             | 39,43 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 4.152,58 €             | 37,76 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 4.051,65 €             | 36,12 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 3.944,72 €             | 34,90 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 3.825,21 €             | 33,33 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 3.700,06 €             | 30,77 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 76.083,89 €            | 30,33 €       | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |

**Bono-C**

| TAA          |                        |               |                        |               |                        |               |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%       |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha        | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/02/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| <b>Total</b> | <b>100.000,00 €</b>    |               | <b>100.000,00 €</b>    |               | <b>100.000,00 €</b>    |               |

**Bono-D**

| TAA            |                        |               |                        |               |                        |               |
|----------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%         |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha          | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 20/01/2017 (*) |                        | 0,00 € (*)    |                        | 0,00 € (*)    |                        | 0,00 €        |
| 27/02/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2017     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2018     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2019     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2020     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2021     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2022     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 100.000,00 €           | 50.607,79 €   |
| 26/05/2022     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2022     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2022     | 100.000,00 €           | 53.023,84 €   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2023     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 2.598,50 €    | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 33.593,75 €            | 45.297,61 €   | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 9.689,28 €    | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 534,80 €      | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2024     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 540,68 €      | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 540,68 €      | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 523,05 €      | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 66.406,25 €            | 540,68 €      | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2025     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2026     | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |

**Bono-D**

| TAA          |                        |               |                        |               |                        |               |
|--------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
| 10,00%       |                        | 2,91%         |                        | 13,00%        |                        |               |
| Fecha        | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto | Amortización principal | Interés Bruto |
| 26/02/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2027   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2028   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2029   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/05/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2030   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2031   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2032   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/02/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/11/2033   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/02/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/08/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/11/2034   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 28/05/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 27/08/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/11/2035   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/02/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/05/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| 26/08/2036   | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        | 0,00 €                 | 0,00 €        |
| <b>Total</b> | <b>100.000,00 €</b>    |               | <b>100.000,00 €</b>    |               | <b>100.000,00 €</b>    |               |

**ESTADO S.05.4**

**(este estado es parte integrante del Informe de gestión)**



|  |
|--|
| <b>S.05.4</b>  |
| <b>Denominación Fondo:</b> TDA CAM 8, FTA                              |
| <b>Denominación del compartimento:</b>                                 |
| <b>Denominación de la gestora:</b> Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| <b>Estados agregados:</b> NO   |
| <b>Fecha:</b> 31/12/2016   |

**INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO**

**CUADRO A**

| Concepto  | Meses Impago |    | Días Impago |    | Importe Impagado acumulado  |        |  |        | Ratio                       |       |  |       | Ref. Folleto |       |                   |                      |
|---|--------------|----|-------------|----|-----------------------------|--------|--|--------|-----------------------------|-------|--|-------|--------------|-------|-------------------|----------------------|
|   |              |    |             |    | Situación actual 31/12/2016 |        | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |        | Situación actual 31/12/2016 |       | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |       |              |       | Última Fecha Pago |                      |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a  | 7000         |    | 7002        | 90 | 7003                        | 2.306  | 7006                                       | 4.406  | 7009                        | 0,41  | 7012                                       | 0,70  | 7015         | 0,45  |                   |                      |
| 2. Activos Morosos por otras razones                              |              |    |             |    | 7004                        |        | 7007                                       |        | 7010                        |       | 7013                                       |       | 7016         |       |                   |                      |
| Total Morosos   |              |    |             |    | 7005                        | 2.306  | 7008                                       | 4.406  | 7011                        | 0,41  | 7014                                       | 0,70  | 7017         | 0,45  | 7018              |                      |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 7019         | 12 | 7020        |    | 7021                        | 70.581 | 7024                                       | 75.393 | 7027                        | 11,13 | 7030                                       | 10,73 | 7033         | 10,99 |                   |                      |
| 4. Activos Fallidos por otras razones                             |              |    |             |    | 7022                        | 113    | 7025                                       | 113    | 7028                        | 0,02  | 7031                                       | 0,02  | 7034         | 0,02  |                   |                      |
| Total Fallidos  |              |    |             |    | 7023                        | 70.694 | 7026                                       | 75.506 | 7029                        | 11,14 | 7032                                       | 10,75 | 7035         | 11,01 | 7036              | Glosario de Términos |

| Otras ratios relevantes | Ratio                       |  |  |  | Ref. Folleto |      |
|-------------------------|-----------------------------|--|--|--|--------------|------|
|                         | Situación actual 31/12/2016 |  | Situación cierre anual anterior 31/12/2015 |  |              |      |
| 0850                    |                             |  | 1850                                       |  | 2850         | 3850 |
| 0851                    |                             |  | 1851                                       |  | 2851         | 3851 |
| 0852                    |                             |  | 1852                                       |  | 2852         | 3852 |
| 0853                    |                             |  | 1853                                       |  | 2853         | 3853 |



Denominación Fondo: TDA CAM 8, FTA

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2016

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

| TRIGGERS  | Límite | % Actual | Última Fecha Pago | Referencia Folleto         |
|---|--------|----------|-------------------|----------------------------|
| <b>Amortización secuencial series</b>               | 0854   | 0858     | 1858              | 2858                       |
| SERIE C - ES0377966025                              | 2,20   | 3,22     | 3,13              | 4.9.2.2 Nota de Valores    |
| SERIE C - ES0377966025                              | 1,00   | 0,41     | 0,44              | 4.9.2.2 Nota de Valores    |
| SERIE C - ES0377966025                              | 10,00  | 33,16    | 33,82             | 4.9.2.2 Nota de Valores    |
| SERIE B - ES0377966017                              | 5,40   | 7,91     | 7,69              | 4.9.2.2 Nota de Valores    |
| SERIE B - ES0377966017                              | 1,25   | 0,41     | 0,44              | 4.9.2.2 Nota de Valores    |
| SERIE B - ES0377966017                              | 10,00  | 33,16    | 33,82             | 4.9.2.2 Nota de Valores    |
| <b>Diferimiento/postergamiento intereses series</b> | 0855   | 0859     | 1859              | 2859                       |
| SERIE C - ES0377966025                              | 4,50   | 10,46    | 10,42             | 3.4.6.2.2 Módulo Adicional |
| SERIE B - ES0377966017                              | 6,50   | 10,46    | 10,42             | 3.4.6.2.2 Módulo Adicional |
| <b>No Reducción del Fondo de Reserva</b>            | 0856   | 0860     | 1860              | 2860                       |
|   |        | 0,00     | 0,00              | 3.4.2.2 Módulo Adicional   |
| <b>OTROS TRIGGERS</b>                               | 0857   | 0861     | 1861              | 2861                       |

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene  
Información adicional  
en fichero adjunto



## **Informe cumplimiento reglas de funcionamiento**

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo, previstas en el folleto de emisión del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

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<sup>a</sup>. 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 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2016, 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 2017, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2017

---

D. Roberto Pérez Estrada  
Secretario Consejero