

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 11, 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 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 11, 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 11, 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.



Building a better
working world

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 11, 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.

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.

AUDITORES

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/20570
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

18 de abril de 2017

ERNST & YOUNG, S.L.

(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús

**TDA CAM 11,
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 11, F.T.A.
Balance
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015 (*)
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		776.622	846.889
I. Activos financieros a largo plazo	6	776.622	846.889
Activos titulizados		776.622	846.889
Participaciones hipotecarias		419.882	460.225
Certificados de transmisión de hipoteca		333.047	356.572
Activos dudosos -principal-		24.029	30.533
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(336)	(441)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		130.695	133.735
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	39.120	40.402
Activos titulizados		39.094	40.349
Participaciones hipotecarias		22.716	23.405
Certificados de transmisión de hipoteca		14.251	14.450
Intereses y gastos devengados no vencidos		141	189
Intereses vencidos e impagados		50	89
Activos dudosos -principal-		1.880	2.149
Activos dudosos -intereses-		149	198
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(93)	(131)
Otros activos financieros		26	53
Otros		26	53
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	91.575	93.333
Tesorería		91.575	93.333
TOTAL ACTIVO		907.317	980.624

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

TDA CAM 11, F.T.A.
Balance
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015 (*)
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		865.404	937.292
I. Provisiones a largo plazo	9	20.455	21.254
Provisión por margen de intermediación		20.455	21.254
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	844.949	916.038
Obligaciones y otros valores emitidos		816.896	884.591
Series no subordinadas		590.124	657.819
Series subordinadas		226.772	226.772
Deudas con entidades de crédito		28.053	31.447
Préstamo subordinado		28.053	31.447
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		41.913	43.332
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	38.887	40.059
Obligaciones y otros valores emitidos		38.886	40.058
Series no subordinadas		38.847	40.004
Intereses y gastos devengados no vencidos		39	54
Deudas con entidades de crédito		1	1
Intereses y gastos devengados no vencidos		1	1
VII. Ajustes por periodificaciones		3.026	3.273
Comisiones		6	7
Comisión sociedad gestora		-	1
Comisión agente financiero/pagos		6	6
Otros		3.020	3.266
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
TOTAL PASIVO		907.317	980.624

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

TDA CAM 11, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2016	2015 (*)
1. Intereses y rendimientos asimilados	8.427	12.135
Activos titulizados	8.006	11.456
Otros activos financieros	421	679
2. Intereses y cargas asimilados	(5.791)	(8.567)
Obligaciones y otros valores emitidos	(5.570)	(8.249)
Deudas con entidades de crédito	(221)	(318)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	2.636	3.568
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	(1)
Otros	-	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.579)	(3.870)
Servicios exteriores	(14)	(50)
Servicios de profesionales independientes	(14)	(50)
Otros gastos de gestión corriente	(3.565)	(3.820)
Comisión sociedad gestora	(157)	(176)
Comisión agente financiero/pagos	(9)	(19)
Comisión variable	(3.394)	(3.619)
Otros gastos	(5)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	143	303
Deterioro neto de activos titulizados	143	303
9. Dotaciones a provisiones (neto)	800	-
Dotación provisión por margen de intermediación	800	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

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

TDA CAM 11, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2016	2015 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(776)	(1.758)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		2.783	(17)
Intereses cobrados de los activos titulizados		8.142	11.675
Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos		(5.585)	(10.246)
Intereses cobrados de otros activos financieros		448	626
Intereses pagados por deudas con entidades de crédito		(222)	(2.072)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados		(3.559)	(1.741)
Comisión sociedad gestora		(156)	(170)
Comisión agente financiero/pagos		(9)	(14)
Comisión variable		(3.394)	(1.557)
3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación		-	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(982)	282
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos		2.429	1.901
Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados		33.185	33.301
Cobros por amortización anticipada de activos titulizados		25.432	29.973
Cobros por amortización previamente impagada de activos titulizados		12.664	18.968
Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos		(68.852)	(80.341)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(3.411)	(1.619)
Pagos por amortización deudas con entidades de crédito		(3.394)	(1.557)
Pagos a Administraciones públicas		(1)	-
Otros cobros y pagos		(16)	(62)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.758)	(1.476)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	93.333	94.809
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	91.575	93.333

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

TDA CAM 11, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

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

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 12 de noviembre de 2008, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.650.000.000 euros. La fecha de desembolso, 14 de noviembre de 2008 (Nota 6), marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y sus pasivos.

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 11 de noviembre de 2008 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 1.716.000.000 euros (Nota 8).

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 934.693.840,22 euros.

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 100% 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 715.306.159,78 euros.

El 27 de junio de 2013, Banco de Sabadell, S.A. (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo) y la Sociedad Gestora otorgaron ante notario una escritura de novación modificativa no extintiva de la escritura de constitución del Fondo con el objeto de:

- (i) resolver el contrato de permuta de intereses, acordándose que todas las referencias en la escritura de constitución al contrato de permuta de intereses o a cualquier elemento del mismo se tendrán por no puestas a partir de la fecha de firma de la escritura de novación e
- (ii) incrementar el Fondo de Reserva hasta alcanzar un saldo de 79.332 miles de euros al 27 de junio de 2013, mediante la ampliación del importe del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva en un importe de 11.400 miles de euros, de tal forma que el importe total del préstamo subordinado para el Fondo de Reserva es igual a 25.525 miles de 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 e impuestos que correspondan abonar por el Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2, Serie A3 y Serie A4).
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará pasando a ocupar la posición (7) del presente orden de prelación de pagos.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos.
6. Amortización de los bonos por la cantidad disponible de amortización.
7. En caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie C.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del Fondo de Reserva.
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 subordinado.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Pago del margen de intermediación financiera (comisión variable de la entidad cedente), dicha remuneración se liquidará trimestralmente en cada Fecha de Pago, por una cantidad igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (xiv) del Orden de Prelación de Pagos (el “Margen de Intermediación Financiera”) o la aplicación de los conceptos (i) a (xiii) 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 a 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

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los 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 ICO”), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el ICO.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 6.925 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00380% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago. Sin perjuicio de lo anterior, la comisión fija del agente de pagos disminuye a razón de 780 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las series de bonos, hasta alcanzar un mínimo de 4.585 euros trimestrales.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody’s y Fitch a ICO, con fecha 31 de julio de 2012 se procedió a sustituir a ICO 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.

h) Contraparte del swap

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

Con fecha 27 de junio de 2011 se procedió a sustituir a Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) en todas sus obligaciones por CECA (actualmente Cecabank).

Según se indica en la Nota 1.a, el contrato de permuta financiera fue cancelado con fecha 27 de junio de 2013.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (en la actualidad 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.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 8 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 9 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, que aún no han sido cobrados.

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

g) Pasivos financieros

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

- **Débitos y partidas a pagar**

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

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

h) 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) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

· Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

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

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

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.

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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	815.716	887.238
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	91.575	93.333
Otros	26	53
Total riesgo	907.317	980.624

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
Activos titulizados			
Participaciones hipotecarias	419.882	22.716	442.598
Certificados de transmisión de hipoteca	333.047	14.251	347.298
Activos dudosos - principal	24.029	1.880	25.909
Activos dudosos - intereses	-	149	149
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(336)	(93)	(429)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	141	141
Intereses vencidos e impagados	-	50	50
	776.622	39.094	815.716
Otros activos financieros			
Otros	-	26	26
	-	26	26

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Activos titulizados			
Participaciones hipotecarias	460.225	23.405	483.630
Certificados de transmisión de hipoteca	356.572	14.450	371.022
Activos dudosos - principal	30.533	2.149	32.682
Activos dudosos - intereses	-	198	198
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(441)	(131)	(572)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	189	189
Intereses vencidos e impagados	-	89	89
	<u>846.889</u>	<u>40.349</u>	<u>887.238</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	53	53
	<u>-</u>	<u>53</u>	<u>53</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 periodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo. No obstante, tras la desaparición de los tipos de referencia IRPH (Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios) del conjunto de bancos y del conjunto de cajas de ahorro, algunos de los préstamos hipotecarios referenciados a estos índices han pasado a tener un tipo de interés fijo, tal y como se puede apreciar en el Estado S.05.5 (Cuadro D).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará cada dos días. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo, denominada “cuenta de reinversión”.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo 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.

- 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 la entidad cedente 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 haya resultado 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 constitución que se produjo el 14 de noviembre de 2008.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

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

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	483.630	-	(41.032)	442.598
Certificados de transmisión de hipoteca	371.022	-	(23.724)	347.298
Activos dudosos - principal	32.682	-	(6.773)	25.909
Activos dudosos - intereses	198	-	(49)	149
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(572)	-	143	(429)
Intereses y gastos devengados no vencidos	189	7.841	(7.889)	141
Intereses vencidos e impagados	89	-	(39)	50
	<u>887.238</u>	<u>7.841</u>	<u>(79.363)</u>	<u>815.716</u>
	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Activos titulizados				
Participaciones hipotecarias	525.797	-	(42.167)	483.630
Certificados de transmisión de hipoteca	399.736	-	(28.714)	371.022
Activos dudosos - principal	43.949	-	(11.267)	32.682
Activos dudosos - intereses	-	198	-	198
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(874)	(1)	303	(572)
Intereses y gastos devengados no vencidos	275	11.201	(11.287)	189
Intereses vencidos e impagados	421	-	(332)	89
	<u>969.304</u>	<u>11.398</u>	<u>(93.464)</u>	<u>887.238</u>

Ni durante el ejercicio 2016 ni durante el ejercicio 2015, han sido clasificados activos titulizados como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2016 la tasa de amortización anticipada del conjunto de participaciones hipotecarias fue del 3,36% (2015: 3,40%) y de certificados de transmisión de hipoteca de 2,48% (2015: 2,95%).

Al 31 de diciembre de 2016 el tipo de interés medio de los activos titulizados era del 0,93% (2015: 1,23%), con un tipo de interés nominal máximo de 4,65% (2015: 4,65%) y mínimo del 0% (2015: 0%).

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de activos titulizados por importe de 8.006 miles de euros (2015: 11.456 miles de euros), de los que 141 miles de euros (2015: 189 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 50 miles de euros (2015: 89 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Activos titulizados” del activo del balance a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	2015
Saldo inicial	(572)	(874)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	143	303
Otros	-	(1)
Saldo final	<u>(429)</u>	<u>(572)</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 143 miles de euros (2015: 303 miles de euros de ganancia) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de activos titulizados”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2016	2015
Deterioro activos titulizados	-	-
Reversión del deterioro	143	303
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Deterioro neto activos titulizados	<u>143</u>	<u>303</u>

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 86.626 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 21.812 miles de euros.

La ‘Recuperación de intereses no reconocidos’ en el ejercicio 2016 ha ascendido a 165 miles de euros (2015: 254 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 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							
	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a 2024	Resto	Total
Activos titulizados	<u>38.847</u>	<u>37.388</u>	<u>37.331</u>	<u>36.995</u>	<u>36.800</u>	<u>170.798</u>	<u>457.646</u>	<u>815.805</u>
	Miles de euros							
	2015							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2023	Resto	Total
Activos titulizados	<u>40.004</u>	<u>38.505</u>	<u>38.182</u>	<u>38.228</u>	<u>37.950</u>	<u>180.914</u>	<u>513.551</u>	<u>887.334</u>

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de reinversión y como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería devenga intereses a un tipo de interés igual al tipo de referencia diario del BCE que se liquidarán trimestralmente en fecha de pago y la cuenta de reinversión devenga intereses a un tipo de interés igual al tipo de referencia de los bonos más el margen medio ponderado de los mismos que se liquidarán mensualmente.

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

	Miles de euros	
	2016	2015
Tesorería	91.575	93.333
	<u>91.575</u>	<u>93.333</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 reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó un fondo de reserva en la fecha de desembolso, con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, por un importe de 66.000 miles de euros.

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

El nivel requerido del Fondo de Reserva es la menor de las siguientes cantidades:

- 75.896.635,26 de euros.
- El 10,78% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

No obstante, no puede reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago concurra alguna de las siguientes circunstancias:

- 1) Que el Fondo de Reserva no esté en su nivel requerido en la fecha de pago anterior.
- 2) Que el saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos con impago superior a noventa (90) días sea mayor al 2% del saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos.
- 3) Que no hubieran transcurrido dos (2) años desde la fecha de constitución del Fondo.

El nivel requerido del Fondo de Reserva no puede ser inferior a 37.948.317,63 de euros.

Las cantidades que integren el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión que mantenga el cedente a nombre del Fondo.

Según se indica en la Nota 1.a, con fecha 27 de junio de 2013 se incrementó el Fondo de Reserva, mediante el otorgamiento de un préstamo subordinado, por importe de 11.400 miles de euros.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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 requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2014	87.297	87.297	94.809
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.03.15	87.297	87.297	92.446
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.06.15	87.297	87.297	93.745
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.09.15	87.297	87.297	90.922
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.12.15	87.297	87.297	92.115
Saldo al 31 de diciembre de 2015	87.297	87.297	93.333
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.03.16	87.297	87.297	91.745
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.06.16	87.297	87.297	91.482
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.09.16	87.297	87.297	91.540
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.12.16	87.297	87.297	90.999
Saldo al 31 de diciembre de 2016	87.297	87.297	91.575

8. 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	590.124	38.847	628.971
Series subordinadas	226.772	-	226.772
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	39	39
	<u>816.896</u>	<u>38.886</u>	<u>855.782</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	28.053	-	28.053
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
	<u>28.053</u>	<u>1</u>	<u>28.054</u>
	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores emitidos			
Series no subordinadas	657.819	40.004	697.823
Series subordinadas	226.772	-	226.772
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	54	54
	<u>884.591</u>	<u>40.058</u>	<u>924.649</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	31.447	-	31.447
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1	1
	<u>31.447</u>	<u>1</u>	<u>31.448</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.

8.1 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 varias series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal		1.716.000.000 euros.
Número de bonos		17.160: 3.348 bonos Serie A1 5.179 bonos Serie A2 4.032 bonos Serie A3 2.291 bonos Serie A4 330 bonos Serie B 1.320 bonos Serie C 660 bonos Serie D
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,30%
	Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,40%
	Bonos Serie A3:	Euribor 3 meses + 0,50%
	Bonos Serie A4:	Euribor 3 meses + 0,60%
	Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,75%
	Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 1,50%
	Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		14 de noviembre de 2008.
Fecha del primer pago de intereses		30 de marzo de 2009.
Amortización		La amortización de los bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las Participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.

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

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.
- Pago de intereses de los bonos A.
- Pago de intereses de los bonos B.
- 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, Comparación 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 el siguiente:

	Miles de euros	
	2016	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	697.823	226.772
Amortización	(68.852)	-
Saldo final	628.971	226.772

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	773.937	231.000
Amortización	(76.114)	(4.228)
Trasposos (*)	-	-
Saldo final	<u>697.823</u>	<u>226.772</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.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 5.570 miles de euros (2015: 8.249 miles de euros), de los que 39 miles de euros (2015: 54 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre.

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 A1	-	-
Serie A2	0,083%	0,269%
Serie A3	0,183%	0,369%
Serie A4	0,283%	0,469%
Serie B	0,433%	0,619%
Serie C	1,183%	1,369%
Serie D	3,183%	3,369%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2, A3 y A4 fue de Aaa, para los bonos B de Aa1, para los bonos C de Baa3 y para los bonos D de C.

- Con fecha 28 de octubre de 2010 Fitch Rating España, S.A. comenzó a calificar al Fondo, siendo el nivel de calificación asignado para los bonos A1, A2, A3 y A4 de A+, para los bonos B de A- y para los bonos C de BB-.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo)	<u>9.675</u>
Saldo Inicial	<u><u>9.675</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	28.053 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	31.447 miles de euros
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (30 de marzo de 2009), 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.

Con fecha 28 de octubre de 2010 se produjo la ampliación del préstamo subordinado por un importe de 14.125 miles de euros, destinado a ampliar la dotación al Fondo de Reserva.

La remuneración del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los bonos determinado para cada período de devengo de intereses más un margen del 1,00%.

Según se indica en la Nota 1.a, con fecha 27 de junio de 2013 se realizó una novación modificativa no extintiva del contrato de préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva por importe de 11.400 miles de euros.

El vencimiento del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva tiene lugar en la fecha de liquidación del Fondo. No obstante lo anterior, a partir de la completa amortización de la Serie D, de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 18.2.2. de la Escritura de Constitución, la amortización del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva se realiza en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que se reduzca el nivel requerido del Fondo de Reserva, tal y como este término se define en la estipulación 14 de la Escritura de Constitución con sujeción al orden de prelación de pagos o al orden de prelación de pagos de liquidación, según corresponda.”

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2016</u>
	<u>Préstamo</u>
	<u>Subordinado</u>
Saldo inicial	31.447
Amortizaciones	<u>(3.394)</u>
Saldo final	<u><u>28.053</u></u>

Durante el ejercicio 2015 no ha habido movimiento alguno en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2016 se han devengado intereses del préstamo subordinado por importe de 221 miles de euros (2015: 318 miles de euros), estando pendiente de pago mil euros (2015: mil euros) a 31 de diciembre y no registrándose intereses vencidos ni impagados, ni a 31 de diciembre de 2016 ni 31 de diciembre de 2015, registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance.

9. 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	33.433	33.205
Cobros por amortizaciones anticipadas	25.432	29.973
Cobros por intereses ordinarios	7.179	10.155
Cobros por intereses previamente impagados	963	1.520
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	12.664	18.968
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 A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	27.784	30.715
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	26.187	28.949
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	14.880	16.449
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	4.228
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	451	1.254
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	684	1.468
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	537	997
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	172	254
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	1.693	2.017
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	2.048	3.153
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-
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	3.394	1.557
Pagos por intereses de préstamos subordinados	222	2.072
Otros pagos del período (SWAP)	-	-

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			
	30/03/2016	29/06/2016	28/09/2016	28/12/2016
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	6.623	7.583	7.071	6.507
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	6.243	7.147	6.664	6.133
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	3.547	4.061	3.787	3.485
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	194	112	81	64
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	250	171	141	122
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	181	134	117	105
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	52	43	40	37
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	462	421	411	399
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	532	509	508	499
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-	-	-
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	1.368	443	722	861
Pagos por intereses de préstamos subordinados	66	55	52	49
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	-	-	-	-

• Ejercicio 2015

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2015			
	Real			
	30/03/2015	29/06/2015	28/09/2015	28/12/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	7.983	7.467	8.038	7.227
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	7.524	7.038	7.576	6.812
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	4.275	3.999	4.305	3.870
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	1.584	2.614	30	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	378	324	289	263
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	431	378	343	317
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	287	256	235	219
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	69	64	61	59
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	527	508	496	487
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	1.495	573	544	540
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-	-	-
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	-	-	265	1.292
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	1.997	75
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	-	-	-	-

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2016	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,69%	0,93%
Tasa de amortización anticipada	10%	2,48% / 3,36 %
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	3,07% / 3,26%
Loan to value medio	70,30%	56,64%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	28/12/2035
	Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,69%	1,23%
Tasa de amortización anticipada	10%	2,95% / 3,40%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	3,85% / 3,55%
Loan to value medio	70,30%	58,14%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	28/03/2035

Ni al 31 de diciembre de 2016 ni 2015 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Durante 2016 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 3.394 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2015: 1.557 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
29/03/2016	1.368	30/03/2015	-
28/06/2016	443	29/06/2015	-
28/09/2016	722	28/09/2015	265
28/12/2016	861	28/12/2015	1.292

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	-	19.193	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	3.619	-
Dotación provisión por margen de intermediación	-	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(1.557)	-
Otros	-	(1)	-
Trasposos (*)	21.254	(21.254)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21.254	-	-
Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias)	-	3.394	-
Dotación provisión por margen de intermediación	(800)	-	-
Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(3.394)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20.454	-	-

(*) 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”.

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los 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 Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)
Fechas de liquidación:	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 30 de marzo de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (12 de noviembre de 2008, incluida) y el 28 de marzo de 2009 (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:

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.

Dicho recalculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,65%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento legal del Fondo (28 de septiembre de 2061), y
- Fecha de extinción del fondo.

Como consecuencia de la rebaja de calificación de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) publicada por Moody's el día 24 de marzo de 2011 la Entidad se vio afectada como contrapartida del contrato de permuta financiera y fue sustituida en todas sus obligaciones por CECA (actualmente Cecabank).

Según se indica en la Nota 1.a, al 27 de junio de 2013 el contrato de permuta financiera fue cancelado.

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 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.

13. 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 11, 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	3,26	0400	0,00	0420	0,00	0440	3,36	1380	3,55	1400	0,00	1420	0,00	1440	3,40	2380	0,00	2400	0,00	2420	0,00	2440	10,00
Certificados de transmisión de hipoteca	0381	3,07	0401	0,00	0421	0,00	0441	2,48	1381	3,85	1401	0,00	1421	0,00	1441	2,95	2381	0,00	2401	0,00	2421	0,00	2441	10,00
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	

S.05.1
Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 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	638	0467	187	0474	35	0481	0	0488	222	0495	72.146	0502	0	0509	72.368
De 1 a 3 meses	0461	93	0468	75	0475	15	0482	0	0489	90	0496	9.530	0503	0	0510	9.620
De 3 a 6 meses	0462	19	0469	27	0476	6	0483	2	0490	35	0497	2.098	0504	0	0511	2.133
De 6 a 9 meses	0463	9	0470	33	0477	3	0484	4	0491	39	0498	1.600	0505	0	0512	1.640
De 9 a 12 meses	0464	13	0471	22	0478	3	0485	2	0492	28	0499	1.041	0506	0	0513	1.068
Más de 12 meses	0465	284	0472	586	0479	137	0486	384	0493	1.107	0500	20.502	0507	0	0514	21.609
Total	0466	1.056	0473	929	0480	199	0487	392	0494	1.521	0501	106.917	0508	0	1515	108.438

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	638	0522	187	0529	35	0536	0	0543	222	0550	72.146	0557	0	0564	72.368	0571	141.441	0578	141.441	0584	51,16
De 1 a 3 meses	0516	93	0523	75	0530	15	0537	0	0544	90	0551	9.530	0558	0	0565	9.620	0572	21.237	0579	21.237	0585	45,30
De 3 a 6 meses	0517	19	0524	27	0531	6	0538	2	0545	35	0552	2.098	0559	0	0566	2.133	0573	4.486	0580	4.486	0586	47,54
De 6 a 9 meses	0518	9	0525	33	0532	3	0539	4	0546	39	0553	1.600	0560	0	0567	1.640	0574	2.590	0581	2.590	0587	63,32
De 9 a 12 meses	0519	13	0526	22	0533	3	0540	2	0547	28	0554	1.041	0561	0	0568	1.068	0575	3.495	0582	3.495	0588	30,57
Más de 12 meses	0520	284	0527	586	0534	137	0541	384	0548	1.107	0555	20.502	0562	0	0569	21.609	0576	51.510	0583	51.510	0589	41,95
Total	0521	1.056	0528	929	0535	199	0542	392	0549	1.521	0556	106.917	0563	0	0570	108.438	0577	224.759			0590	48,25

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008	
Inferior a 1 año	0600	493	1600	289	2600	15
Entre 1 y 2 años	0601	854	1601	1.224	2601	357
Entre 2 y 3 años	0602	1.118	1602	1.430	2602	273
Entre 3 y 4 años	0603	2.128	1603	1.695	2603	354
Entre 4 y 5 años	0604	2.894	1604	2.812	2604	708
Entre 5 y 10 años	0605	48.367	1605	42.475	2605	23.478
Superior a 10 años	0606	759.952	1606	837.410	2606	1.624.815
Total	0607	815.805	1607	887.335	2607	1.650.000
Vida residual media ponderada (años)	0608	25,77	1608	26,34	2608	32,90

Antigüedad	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 11/11/2008	
Antigüedad media ponderada (años)	0609	9,29	1609	8,30	2609	1,23



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

TDA CAM 11, FTA

5.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
0% - 40%	0620	3.286	0630	163.991	1620	3.318	1630	169.134	2620	2.660	2630	160.620
40% - 60%	0621	2.225	0631	255.395	1621	2.278	1631	266.518	2621	2.360	2631	301.445
60% - 80%	0622	2.135	0632	307.337	1622	2.265	1632	327.337	2622	4.319	2632	661.905
80% - 100%	0623	571	0633	89.083	1623	790	1633	124.346	2623	3.041	2633	526.031
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
Total	0628	8.217	0638	815.805	1628	8.651	1638	887.335	2628	12.380	2638	1.650.000
Media ponderada (%)			0639	56,64			1639	58,14			2639	70,00

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 11/11/2008	
Tipo de interés medio ponderado	0650	0,93	1650	1,23	2650	5,69
Tipo de interés nominal máximo	0651	4,65	1651	4,65	2651	7,54
Tipo de interés nominal mínimo	0652	0,00	1652	0,00	2652	3,70



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

TDA CAM 11, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008			
	Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Andalucía	0660	605	0683	65.248	1660	629	1683	69.967	2660	900	2683	133.074
Aragón	0661	15	0684	1.583	1661	15	1684	1.635	2661	27	2684	3.410
Asturias	0662	51	0685	5.188	1662	52	1685	5.466	2662	70	2685	9.103
Baleares	0663	632	0686	91.348	1663	654	1686	98.586	2663	897	2686	169.793
Canarias	0664	214	0687	24.424	1664	224	1687	26.268	2664	287	2687	43.804
Cantabria	0665	2	0688	230	1665	2	1688	232	2665	5	2688	762
Castilla-León	0666	72	0689	7.570	1666	74	1689	8.199	2666	100	2689	14.462
Castilla-La Mancha	0667	191	0690	19.803	1667	200	1690	21.280	2667	291	2690	40.144
Cataluña	0668	679	0691	95.106	1668	702	1691	101.429	2668	1.043	2691	188.195
Ceuta	0669	8	0692	778	1669	8	1692	812	2669	10	2692	1.318
Extremadura	0670	52	0693	5.159	1670	53	1693	5.408	2670	64	2693	7.957
Galicia	0671	95	0694	11.812	1671	97	1694	12.437	2671	120	2694	18.622
Madrid	0672	577	0695	87.417	1672	595	1695	92.143	2672	774	2695	143.531
Melilla	0673	8	0696	1.372	1673	8	1696	1.421	2673	9	2696	1.829
Murcia	0674	1.373	0697	109.687	1674	1.457	1697	121.371	2674	2.040	2697	227.510
Navarra	0675	0	0698	0	1675	1	1698	1	2675	1	2698	20
La Rioja	0676	4	0699	840	1676	4	1699	877	2676	5	2699	1.124
Comunidad Valenciana	0677	3.622	0700	284.614	1677	3.858	1700	315.994	2677	5.714	2700	639.618
País Vasco	0678	17	0701	3.626	1678	18	1701	3.809	2678	23	2701	5.724
Total España	0679	8.217	0702	815.805	1679	8.651	1702	887.335	2679	12.580	2702	1.650.000
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
Total general	0682	8.217	0705	815.805	1682	8.651	1705	887.335	2682	12.580	2705	1.650.000



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

TDA CAM 11, FTA

S.05.1

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008			
	Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE		Porcentaje		CNAE	
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0710	0,85			1710	0,83			2710	0,61		
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 11, FTA

S.05.2

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008					
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			
ES0377845005	SERIE A1	3.348	0	0	3.348	0	0	3.348	100.000	334.800			
ES0377845013	SERIE A2	5.179	49.009	253.815	5.179	54.373	281.600	5.179	100.000	517.900			
ES0377845021	SERIE A3	4.032	59.332	239.226	4.032	65.827	265.414	4.032	100.000	403.200			
ES0377845039	SERIE A4	2.291	59.332	135.929	2.291	65.827	150.809	2.291	100.000	229.100			
ES0377845047	SERIE B	330	100.000	33.000	330	100.000	33.000	330	100.000	33.000			
ES0377845054	SERIE C	1.320	100.000	132.000	1.320	100.000	132.000	1.320	100.000	132.000			
ES0377845062	SERIE D	660	93.594	61.772	660	93.594	61.772	660	100.000	66.000			
Total		0723	17.160	0724	855.743	1723	17.160	1724	924.596	2723	17.160	2724	1.716.000



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

TDA CAM 11, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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					
						0734	0735	0742	0736	0737							
ES0377845005	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,30	0,00	0	0	SI	0	0	0	0					
ES0377845013	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,40	0,08	2	0	SI	253.815	0	253.817	0					
ES0377845021	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,50	0,18	4	0	SI	239.226	0	239.230	0					
ES0377845039	SERIE A4	NS	EURIBOR 3 m	0,60	0,28	3	0	SI	135.929	0	135.933	0					
ES0377845047	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,75	0,43	1	0	SI	33.000	0	33.001	0					
ES0377845054	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,50	1,18	13	0	SI	132.000	0	132.013	0					
ES0377845062	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	3,50	3,18	16	0	SI	61.772	0	61.789	0					
Total						0740	39	0741	0	0743	855.743	0744	0	0745	855.782	0746	0

Tipo de Interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%)	Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación Inicial 11/11/2008	
	0747	0,60	0748	0,82	0749	4,97



Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 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			
		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								
ES0377845005	SERIE A1	0	334.800	0	10.723	0	334.800	0	10.723	0	334.800	0	10.723	0	10.723		
ES0377845013	SERIE A2	6.507	264.085	64	41.878	7.227	236.300	263	41.428	7.227	236.300	263	41.428	263	41.428		
ES0377845021	SERIE A3	6.133	163.974	122	37.169	6.812	137.786	317	36.485	6.812	137.786	317	36.485	317	36.485		
ES0377845039	SERIE A4	3.485	93.171	105	22.778	3.870	78.291	219	22.241	3.870	78.291	219	22.241	219	22.241		
ES0377845047	SERIE B	0	0	37	3.882	0	0	59	3.710	0	0	59	3.710	59	3.710		
ES0377845054	SERIE C	0	0	399	23.683	0	0	487	21.990	0	0	487	21.990	487	21.990		
ES0377845062	SERIE D	0	4.228	499	22.488	0	4.228	540	20.440	0	4.228	540	20.440	540	20.440		
Total		0754	16.126	0755	860.257	0756	1.227	0757	162.601	1754	17.909	1755	791.404	1756	1.885	1757	157.016



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

TDA CAM 11, FTA

S.05.2
Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 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 11/11/2008
				0760	0761	0762
ES0377845005	SERIE A1	28/10/2010	FCH	A+	A+	
ES0377845005	SERIE A1	26/08/2011	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	04/08/2016	FCH	A+	A	
ES0377845013	SERIE A2	10/07/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	04/08/2016	FCH	A+	A	
ES0377845021	SERIE A3	10/07/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	04/08/2016	FCH	A+	A	
ES0377845039	SERIE A4	10/07/2015	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377845047	SERIE B	04/08/2016	FCH	A	BBB+	
ES0377845047	SERIE B	05/07/2013	MDY	Ba2	Ba2	Aa1
ES0377845054	SERIE C	09/12/2014	FCH	B	B	
ES0377845054	SERIE C	07/10/2014	MDY	B3	B3	Baa3
ES0377845062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	C	C



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

TDA CAM 11, FTA

5.05.2

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008	
Inferior a 1 año	0765	22.974	1765	43.320	2765	22.821
Entre 1 y 2 años	0766	23.176	1766	25.137	2766	26.985
Entre 2 y 3 años	0767	23.380	1767	25.420	2767	28.255
Entre 3 y 4 años	0768	23.587	1768	25.706	2768	29.694
Entre 4 y 5 años	0769	23.796	1769	25.997	2769	31.199
Entre 5 y 10 años	0770	122.109	1770	133.895	2770	178.490
Superior a 10 años	0771	616.721	1771	645.121	2771	1.398.555
Total	0772	855.743	1772	924.596	2772	1.716.000
Vida residual media ponderada (años)	0773	28,47	1773	27,85	2773	25,91



Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008	
1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros)	0775	87.297	1775	87.297	2775	66.000
1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros)	0776	87.297	1776	87.297	2776	66.000
1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%)	0777	10,20	1777	9,44	2777	3,85
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	73,50	1792	75,47	2792	86,54
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 11, FTA

S.05.3

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 11/11/2008	
	0800	0801	0802	0803	0804	0805	0806	1806	2806	
Total							0808	0809	0810	3806



Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 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 11/11/2008		Situación actual 31/12/2016		Situación cierre anual anterior 31/12/2015		Situación inicial 11/11/2008			
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	
Total	0827		1827		2827		0845		1845		2845		3845	



Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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	0,02	4862		5862	14	6862	TRIMESTRAL	7862	S	8862	
Comisión administrador	0863		1863		2863			4863		5863		6863		7863			8863	
Comisión del agente financiero/pagos	0864	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, S.E.	1864	2	2864			4864		5864		6864	TRIMESTRAL	7864	N	8864		
Otras	0865		1865		2865			4865		5865		6865		7865			8865	



5.05.5
Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 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
Ingresos y gastos del periodo de cálculo	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	



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

TDA CAM 11, FTA

5.05.5

Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 B

Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros)		Fecha cálculo				Total
		29/03/2016	28/06/2016	28/09/2016	28/12/2016	
Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto	0885					
Saldo inicial	0886	87.297	87.297	87.297	87.297	
Cobros del periodo	0887	20.930	21.175	20.358	19.165	
Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable	0888	-44	-53	-42	-42	
Pagos por derivados	0889	0	0	0	0	
Retención importe Fondo de Reserva	0890	-87.297	-87.297	-87.297	-87.297	
Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos	0891	-18.084	-20.181	-18.820	-17.352	
Pagos por deudas con entidades de crédito	0892	-1.434	-498	-774	-910	
Resto pagos/retenciones	0893	0	0	0	0	
Saldo disponible	0894	1.368	443	722	861	
Liquidación de comisión variable	0895	1.368	443	722	861	3.394

Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral TDA CAM 11

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 ampliándose dicho Fondo Reserva con cargo a un préstamo concedido por CAM (actualmente Banco Sabadell).

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de noviembre de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de noviembre de 2008), 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 14.160 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

- La Serie A1 está constituida por 3.348 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 0,30%.
- La Serie A2 está constituida por 5.179 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,40%.
- La Serie A3 está constituida por 4.032 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 0,50 %.
- La Serie A4 está constituida por 2.291 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 0,60 %.
- La Serie B está constituida por 330 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,75 %.
- La Serie C está constituida por 1320 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 1,50 %.
- La Serie D está constituida por 660 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3,50 %.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora. La entrega del Préstamo Subordinado se realizó en 2 disposiciones:

- Primera Disposición: por importe de 500.000 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la Emisión de los Bonos, tuvo lugar en la Fecha de Desembolso.
- 2ª Disposición: por un importe total de 9.174.795,02 euros destinado a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses de las Participaciones y Certificados hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de las Participaciones y Certificados vencidos con anterioridad a la primera Fecha de Pago, fue desembolsado el segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago. Fue determinado por la Sociedad Gestora antes del segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora 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) 66.000.000 euros y (ii) el 10,78 % del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 37.948.000 euros.

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 30 de marzo de 2009.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 2,97%, la Sociedad Gestora podría proceder a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/12/2035, 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 CAM11 FONDO DE TITULIZACIÓN 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):	814.876.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	815.805.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	834.195.000
4. Vida residual (meses):	309
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,72%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,25%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3,35%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	26.745.000
10. Tipo medio cartera:	0,93%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,48%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	253.815.000	49.000
c) ES0377845021	239.226.000	59.000
d) ES0377845039	135.929.000	59.000
e) ES0377845047	33.000.000	100.000
f) ES0377845054	132.000.000	100.000
g) ES0377845062	61.772.000	94.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377845005		0,00%
b) ES0377845013		49,00%
c) ES0377845021		59,00%
d) ES0377845039		59,00%
e) ES0377845047		100,00%
f) ES0377845054		100,00%
g) ES0377845062		94,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		39.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2016):		
a) ES0377845005		0,000%
b) ES0377845013		0,083%
c) ES0377845021		0,183%
d) ES0377845039		0,283%
e) ES0377845047		0,433%
f) ES0377845054		1,183%
g) ES0377845062		3,183%

8. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	27.785.000	451.000
c) ES0377845021	26.188.000	684.000
d) ES0377845039	14.880.000	537.000
e) ES0377845047	0	172.000
f) ES0377845054	0	1.693.000
g) ES0377845062	0	2.048.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	91.575.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado	2.529.000
2. Préstamo Ampliación de Fondo de Reserva	25.525.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2016	3.394.000
--------------------------------------	-----------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2016	156.000
2. Variación 2016	-8,24%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	FCH	A+ (sf)	
ES0377845005	SERIE A1	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377845013	SERIE A2	FCH	A+ (sf)	
ES0377845013	SERIE A2	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377845021	SERIE A3	FCH	A+ (sf)	
ES0377845021	SERIE A3	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377845039	SERIE A4	FCH	A+ (sf)	
ES0377845039	SERIE A4	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377845047	SERIE B	FCH	A (sf)	
ES0377845047	SERIE B	MDY	Ba2 (sf)	Aa1 (sf)
ES0377845054	SERIE C	FCH	B (sf)	
ES0377845054	SERIE C	MDY	B3 (sf)	Baa3 (sf)
ES0377845062	SERIE D	MDY	C (sf)	C (sf)

VIII. RELACION CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal		SERIE A 1	0,00
Pendiente de Cobro			
No Fallido*:	788.450.000,00		
		SERIE A 2	253.815.000,00
Saldo Nominal		SERIE A 3	239.226.000,00
Pendiente de Cobro	27.356.000,00	SERIE A 4	135.929.000,00
Fallido*:			
		SERIE B	33.000.000,00
		SERIE C	132.000.000,00
		SERIE D	61.772.000,00
TOTAL:	815.806.000,00	TOTAL:	855.742.000,00

* 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:	2,97%
- Tasa de Fallidos:	0,76%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	2,72%
- Tasa de Impago >90 días:	0,77%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	13,92%

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

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 11 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

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

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

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
11-08	1,63%							
12-08	4,53%	178,28%						
01-09	5,11%	12,77%	3,79%					
02-09	5,70%	11,56%	5,16%	36,16%				
03-09	7,89%	38,43%	6,30%	22,15%				
04-09	8,95%	13,41%	7,51%	19,15%	5,49%			
05-09	9,73%	8,67%	8,85%	17,76%	6,75%	22,88%		
06-09	8,88%	-8,65%	9,18%	3,72%	7,41%	9,91%		
07-09	6,20%	-30,15%	8,27%	-9,82%	7,58%	2,23%		
08-09	4,27%	-31,21%	6,46%	-21,87%	7,37%	-2,78%		
09-09	5,56%	30,27%	5,34%	-17,39%	7,01%	-4,84%		
10-09	4,51%	-18,90%	4,77%	-10,61%	6,32%	-9,82%	6,06%	
11-09	7,28%	61,47%	5,77%	20,97%	5,93%	-6,29%	6,52%	7,54%
12-09	7,93%	8,94%	6,56%	13,55%	5,76%	-2,74%	6,80%	4,23%
01-10	4,18%	-47,28%	6,46%	-1,46%	5,44%	-5,53%	6,72%	-1,13%
02-10	4,32%	3,25%	5,48%	-15,22%	5,45%	0,07%	6,61%	-1,69%
03-10	5,56%	28,77%	4,67%	-14,76%	5,44%	-0,16%	6,41%	-3,02%
04-10	2,96%	-46,80%	4,27%	-8,52%	5,21%	-4,23%	5,91%	-7,77%
05-10	5,89%	99,22%	4,80%	12,29%	4,98%	-4,34%	5,58%	-5,67%
06-10	4,63%	-21,38%	4,49%	-6,45%	4,45%	-10,67%	5,21%	-6,55%
07-10	4,52%	-2,39%	5,00%	11,54%	4,51%	1,29%	5,06%	-2,81%
08-10	2,91%	-35,63%	4,02%	-19,75%	4,29%	-4,79%	4,95%	-2,22%
09-10	3,15%	8,13%	3,52%	-12,30%	3,91%	-8,90%	4,75%	-4,07%
10-10	2,46%	-21,99%	2,83%	-19,69%	3,84%	-1,91%	4,59%	-3,33%
11-10	3,04%	23,91%	2,87%	1,61%	3,38%	-12,00%	4,24%	-7,64%
12-10	6,57%	115,88%	4,02%	39,93%	3,69%	9,15%	4,12%	-2,93%
01-11	2,38%	-63,83%	4,00%	-0,60%	3,34%	-9,40%	3,98%	-3,42%
02-11	1,64%	-30,89%	3,55%	-11,27%	3,14%	-5,87%	3,76%	-5,36%
03-11	2,77%	68,71%	2,26%	-36,42%	3,08%	-1,92%	3,53%	-6,12%
04-11	2,28%	-17,82%	2,22%	-1,44%	3,05%	-0,93%	3,48%	-1,49%
05-11	3,03%	33,03%	2,69%	20,80%	3,06%	0,05%	3,24%	-6,92%
06-11	10,28%	239,46%	5,24%	95,14%	3,66%	19,91%	3,71%	14,45%
07-11	4,55%	-55,72%	5,98%	14,10%	4,01%	9,48%	3,70%	-0,16%
08-11	2,22%	-51,23%	5,74%	-4,02%	4,11%	2,44%	3,65%	-1,34%
09-11	6,21%	179,78%	4,33%	-24,62%	4,65%	13,21%	3,90%	6,83%
10-11	2,16%	-65,29%	3,53%	-18,32%	4,64%	-0,35%	3,88%	-0,56%
11-11	1,44%	-33,35%	3,29%	-7,01%	4,40%	-4,99%	3,76%	-3,08%
12-11	1,63%	13,62%	1,74%	-47,14%	2,99%	-32,21%	3,35%	-10,85%

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada			Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-12	1,34%	-17,72%	1,47%	-15,55%	2,47%	-17,40%	3,28%	-2,29%
02-12	1,88%	39,65%	1,61%	9,88%	2,41%	-2,10%	3,30%	0,74%
03-12	6,80%	262,20%	3,35%	107,61%	2,50%	3,40%	3,63%	9,92%
04-12	1,49%	-78,08%	3,41%	1,80%	2,39%	-4,17%	3,56%	-1,71%
05-12	4,07%	173,15%	4,13%	21,20%	2,81%	17,58%	3,65%	2,49%
06-12	3,70%	-8,98%	3,07%	-25,59%	3,14%	11,60%	3,08%	-15,74%
07-12	3,76%	1,46%	3,83%	24,60%	3,53%	12,35%	3,00%	-2,41%
08-12	2,51%	-33,31%	3,31%	-13,52%	3,63%	2,87%	3,03%	0,89%
09-12	3,80%	51,71%	3,34%	0,81%	3,13%	-13,79%	2,82%	-7,01%
10-12	4,23%	11,32%	3,50%	4,83%	3,57%	14,11%	2,98%	5,89%
11-12	6,26%	47,91%	4,74%	35,61%	3,91%	9,59%	3,37%	12,96%
12-12	1,87%	-70,13%	4,12%	-13,21%	3,63%	-7,28%	3,39%	0,58%
01-13	2,18%	16,72%	3,45%	-16,26%	3,39%	-6,63%	3,47%	2,26%
02-13	1,30%	-40,34%	1,78%	-48,50%	3,26%	-3,86%	3,43%	-1,19%
03-13	2,31%	77,73%	1,92%	8,34%	3,01%	-7,62%	3,05%	-11,09%
04-13	1,81%	-22,00%	1,80%	-6,66%	2,61%	-13,26%	3,08%	1,18%
05-13	5,27%	192,02%	3,11%	73,43%	2,42%	-7,32%	3,17%	2,82%
06-13	3,20%	-39,27%	3,41%	9,64%	2,64%	9,14%	3,12%	-1,45%
07-13	3,43%	7,12%	3,95%	15,73%	2,84%	7,58%	3,10%	-0,83%
08-13	4,74%	38,12%	3,75%	-5,04%	3,40%	19,65%	3,27%	5,59%
09-13	2,72%	-42,48%	3,61%	-3,87%	3,47%	2,24%	3,18%	-2,87%
10-13	2,70%	-0,81%	3,38%	-6,41%	3,62%	4,32%	3,05%	-3,94%
11-13	4,46%	64,88%	3,27%	-3,26%	3,47%	-4,22%	2,88%	-5,54%
12-13	4,23%	-4,96%	3,77%	15,56%	3,65%	5,04%	3,07%	6,56%
01-14	3,25%	-23,24%	3,96%	5,04%	3,63%	-0,49%	3,16%	2,77%
02-14	6,27%	92,89%	4,56%	15,06%	3,87%	6,64%	3,55%	12,52%
03-14	3,19%	-49,08%	4,22%	-7,43%	3,96%	2,38%	3,63%	2,22%
04-14	4,26%	33,40%	4,56%	8,08%	4,23%	6,69%	3,83%	5,48%
05-14	4,62%	8,48%	4,00%	-12,32%	4,25%	0,50%	3,76%	-1,70%
06-14	3,31%	-28,32%	4,04%	1,05%	4,10%	-3,49%	3,79%	0,64%
07-14	2,67%	-19,48%	3,52%	-12,84%	4,02%	-2,03%	3,74%	-1,16%
08-14	4,81%	80,46%	3,58%	1,59%	3,76%	-6,30%	3,74%	-0,03%
09-14	1,81%	-62,48%	3,09%	-13,72%	3,54%	-5,85%	3,69%	-1,39%
10-14	2,81%	55,62%	3,14%	1,65%	3,31%	-6,58%	3,71%	0,57%
11-14	3,38%	20,29%	2,65%	-15,55%	3,10%	-6,38%	3,62%	-2,42%
12-14	4,19%	24,09%	3,45%	29,99%	3,24%	4,68%	3,62%	-0,08%

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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

Bono-A2

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		2,60 € (*)		2,60 € (*)		2,60 €
28/03/2017	1.347,14 €	7,57 €	1.133,40 €	7,57 €	1.890,03 €	7,57 €
28/06/2017	1.317,23 €	10,11 €	1.006,87 €	10,15 €	2.093,10 €	9,99 €
28/09/2017	1.292,57 €	9,83 €	994,24 €	9,94 €	2.023,92 €	9,55 €
28/12/2017	1.268,33 €	9,45 €	981,75 €	9,62 €	1.956,95 €	9,02 €
28/03/2018	1.244,52 €	9,09 €	969,41 €	9,32 €	1.892,11 €	8,52 €
28/06/2018	1.221,12 €	9,02 €	957,20 €	9,32 €	1.829,35 €	8,30 €
28/09/2018	1.198,13 €	8,76 €	945,13 €	9,11 €	1.768,59 €	7,92 €
28/12/2018	1.175,54 €	8,42 €	933,20 €	8,82 €	1.709,78 €	7,46 €
28/03/2019	1.153,35 €	8,08 €	921,40 €	8,53 €	1.652,86 €	7,02 €
28/06/2019	1.131,54 €	8,02 €	909,74 €	8,52 €	1.597,75 €	6,83 €
30/09/2019	1.110,11 €	7,94 €	898,21 €	8,51 €	1.544,42 €	6,63 €
30/12/2019	1.089,06 €	7,46 €	886,81 €	8,05 €	1.492,80 €	6,09 €
30/03/2020	1.068,38 €	7,23 €	875,54 €	7,86 €	1.442,84 €	5,78 €
29/06/2020	1.048,05 €	7,01 €	864,39 €	7,68 €	1.394,49 €	5,48 €
28/09/2020	1.028,09 €	6,79 €	853,37 €	7,50 €	1.347,70 €	5,19 €
28/12/2020	1.008,48 €	6,57 €	842,48 €	7,32 €	1.302,41 €	4,90 €
29/03/2021	989,21 €	6,36 €	831,71 €	7,14 €	1.258,59 €	4,63 €
28/06/2021	970,27 €	6,15 €	821,07 €	6,97 €	1.216,18 €	4,37 €
28/09/2021	951,68 €	6,01 €	810,54 €	6,87 €	1.175,14 €	4,16 €
28/12/2021	933,41 €	5,75 €	800,13 €	6,62 €	1.135,43 €	3,86 €
28/03/2022	915,46 €	5,49 €	789,85 €	6,39 €	1.097,00 €	3,59 €
28/06/2022	897,82 €	5,42 €	779,68 €	6,36 €	1.059,83 €	3,43 €
28/09/2022	880,50 €	5,23 €	769,62 €	6,19 €	1.023,85 €	3,21 €
28/12/2022	863,49 €	4,99 €	759,68 €	5,97 €	989,05 €	2,96 €
28/03/2023	846,78 €	4,75 €	749,86 €	5,74 €	955,37 €	2,72 €
28/06/2023	830,36 €	4,68 €	740,14 €	5,71 €	922,80 €	2,58 €
28/09/2023	814,23 €	4,50 €	730,54 €	5,55 €	891,28 €	2,38 €
28/12/2023	798,39 €	4,28 €	721,05 €	5,34 €	860,79 €	2,17 €
28/03/2024	782,83 €	4,12 €	711,67 €	5,19 €	831,30 €	1,99 €
28/06/2024	767,54 €	3,99 €	702,39 €	5,09 €	802,77 €	1,84 €
30/09/2024	752,53 €	3,92 €	693,22 €	5,05 €	775,17 €	1,70 €
30/12/2024	737,79 €	3,63 €	684,16 €	4,75 €	748,48 €	1,48 €
28/03/2025	723,30 €	3,36 €	675,19 €	4,45 €	722,66 €	1,28 €
30/06/2025	709,07 €	3,44 €	666,33 €	4,61 €	697,69 €	1,21 €
29/09/2025	695,05 €	3,18 €	657,51 €	4,32 €	673,50 €	1,03 €
29/12/2025	681,26 €	3,03 €	648,76 €	4,18 €	650,10 €	0,89 €

Bono-A2

TAA

Fecha	5,00%		2,97%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/03/2026	667,55 €	2,89 €	639,93 €	4,05 €	627,38 €	0,75 €
29/06/2026	654,12 €	2,75 €	631,22 €	3,91 €	605,42 €	0,62 €
28/09/2026	640,82 €	2,61 €	622,49 €	3,78 €	584,13 €	0,49 €
28/12/2026	627,84 €	2,48 €	613,96 €	3,65 €	563,59 €	0,37 €
29/03/2027	615,18 €	2,34 €	605,62 €	3,52 €	543,79 €	0,25 €
28/06/2027	602,74 €	2,22 €	597,37 €	3,39 €	524,64 €	0,14 €
28/09/2027	590,56 €	2,11 €	589,26 €	3,31 €	133,53 €	0,03 €
28/12/2027	578,57 €	1,97 €	581,20 €	3,15 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	566,66 €	1,84 €	573,05 €	3,02 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	554,69 €	1,74 €	564,66 €	2,94 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	542,92 €	1,63 €	556,33 €	2,82 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	531,64 €	1,49 €	548,45 €	2,67 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	520,54 €	1,37 €	540,64 €	2,53 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	509,67 €	1,29 €	532,93 €	2,47 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	498,86 €	1,18 €	525,14 €	2,35 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	488,12 €	1,06 €	517,27 €	2,22 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	477,79 €	0,95 €	509,77 €	2,09 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	467,34 €	0,87 €	501,94 €	2,02 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	456,69 €	0,79 €	493,67 €	1,96 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	446,08 €	0,67 €	485,28 €	1,79 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	435,41 €	0,55 €	476,64 €	1,64 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	424,46 €	0,50 €	467,42 €	1,64 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	413,45 €	0,39 €	457,94 €	1,49 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	404,05 €	0,31 €	450,47 €	1,40 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	395,17 €	0,22 €	443,55 €	1,30 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	386,40 €	0,14 €	436,65 €	1,21 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	268,63 €	0,06 €	429,91 €	1,13 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	422,86 €	1,03 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	415,47 €	0,93 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	408,26 €	0,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	401,49 €	0,77 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	394,63 €	0,68 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	387,45 €	0,59 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	380,43 €	0,52 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	373,19 €	0,44 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	365,35 €	0,36 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	357,76 €	0,28 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	350,81 €	0,21 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	342,25 €	0,14 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	299,61 €	0,06 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A2

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	49.008,56 €		49.008,56 €		49.008,56 €	

Bono-A3

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		6,94 € (*)		6,94 € (*)		6,94 € (*)
28/03/2017	1.630,91 €	20,20 €	1.372,15 €	20,20 €	2.288,16 €	20,20 €
28/06/2017	1.594,69 €	26,98 €	1.218,96 €	27,11 €	2.534,00 €	26,68 €
28/09/2017	1.564,84 €	26,24 €	1.203,67 €	26,54 €	2.450,25 €	25,49 €
28/12/2017	1.535,50 €	25,23 €	1.188,55 €	25,69 €	2.369,16 €	24,08 €
28/03/2018	1.506,67 €	24,25 €	1.173,61 €	24,86 €	2.290,67 €	22,73 €
28/06/2018	1.478,34 €	24,08 €	1.158,83 €	24,87 €	2.214,69 €	22,17 €
28/09/2018	1.450,51 €	23,39 €	1.144,22 €	24,33 €	2.141,13 €	21,13 €
28/12/2018	1.423,16 €	22,47 €	1.129,77 €	23,53 €	2.069,94 €	19,91 €
28/03/2019	1.396,29 €	21,57 €	1.115,49 €	22,76 €	2.001,02 €	18,75 €
28/06/2019	1.369,89 €	21,40 €	1.101,37 €	22,74 €	1.934,31 €	18,23 €
30/09/2019	1.343,95 €	21,21 €	1.087,41 €	22,71 €	1.869,74 €	17,70 €
30/12/2019	1.318,46 €	19,91 €	1.073,61 €	21,48 €	1.807,25 €	16,27 €
30/03/2020	1.293,42 €	19,30 €	1.059,96 €	20,98 €	1.746,77 €	15,43 €
29/06/2020	1.268,82 €	18,70 €	1.046,47 €	20,49 €	1.688,23 €	14,62 €
28/09/2020	1.244,65 €	18,11 €	1.033,13 €	20,01 €	1.631,58 €	13,84 €
28/12/2020	1.220,90 €	17,54 €	1.019,94 €	19,53 €	1.576,76 €	13,09 €
29/03/2021	1.197,58 €	16,97 €	1.006,91 €	19,06 €	1.523,70 €	12,36 €
28/06/2021	1.174,66 €	16,42 €	994,02 €	18,59 €	1.472,36 €	11,65 €
28/09/2021	1.152,14 €	16,05 €	981,27 €	18,33 €	1.422,68 €	11,09 €
28/12/2021	1.130,02 €	15,34 €	968,68 €	17,68 €	1.374,60 €	10,32 €
28/03/2022	1.108,29 €	14,66 €	956,22 €	17,04 €	1.328,08 €	9,57 €
28/06/2022	1.086,95 €	14,46 €	943,91 €	16,98 €	1.283,07 €	9,16 €
28/09/2022	1.065,98 €	13,96 €	931,74 €	16,53 €	1.239,52 €	8,56 €
28/12/2022	1.045,38 €	13,31 €	919,71 €	15,92 €	1.197,38 €	7,90 €
28/03/2023	1.025,14 €	12,69 €	907,81 €	15,33 €	1.156,62 €	7,26 €
28/06/2023	1.005,27 €	12,49 €	896,05 €	15,24 €	1.117,18 €	6,88 €
28/09/2023	985,74 €	12,02 €	884,43 €	14,82 €	1.079,02 €	6,36 €
28/12/2023	966,56 €	11,43 €	872,93 €	14,25 €	1.042,11 €	5,79 €
28/03/2024	947,73 €	10,99 €	861,57 €	13,85 €	1.006,41 €	5,31 €
28/06/2024	929,22 €	10,66 €	850,34 €	13,60 €	971,87 €	4,90 €
30/09/2024	911,05 €	10,45 €	839,24 €	13,49 €	938,46 €	4,54 €
30/12/2024	893,20 €	9,70 €	828,27 €	12,67 €	906,14 €	3,96 €
28/03/2025	875,66 €	8,98 €	817,42 €	11,88 €	874,88 €	3,43 €
30/06/2025	858,44 €	9,17 €	806,69 €	12,30 €	844,65 €	3,24 €
29/09/2025	841,46 €	8,48 €	796,01 €	11,54 €	815,37 €	2,75 €
29/12/2025	824,76 €	8,09 €	785,42 €	11,17 €	787,04 €	2,37 €
30/03/2026	808,17 €	7,71 €	774,73 €	10,80 €	759,53 €	2,01 €
29/06/2026	791,90 €	7,34 €	764,19 €	10,45 €	732,95 €	1,65 €
28/09/2026	775,81 €	6,97 €	753,62 €	10,09 €	707,17 €	1,32 €
28/12/2026	760,09 €	6,61 €	743,28 €	9,74 €	682,31 €	0,99 €

Bono-A3

TAA						
	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2027	744,77 €	6,26 €	733,19 €	9,40 €	658,34 €	0,67 €
28/06/2027	729,71 €	5,91 €	723,20 €	9,06 €	635,15 €	0,37 €
28/09/2027	714,96 €	5,64 €	713,38 €	8,82 €	161,65 €	0,08 €
28/12/2027	700,45 €	5,25 €	703,63 €	8,40 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	686,02 €	4,92 €	693,76 €	8,07 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	671,53 €	4,66 €	683,60 €	7,83 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	657,28 €	4,34 €	673,52 €	7,52 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	643,62 €	3,99 €	663,98 €	7,12 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	630,19 €	3,65 €	654,52 €	6,74 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	617,03 €	3,44 €	645,19 €	6,58 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	603,94 €	3,15 €	635,76 €	6,28 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	590,94 €	2,84 €	626,23 €	5,92 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	578,43 €	2,53 €	617,15 €	5,57 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	565,78 €	2,32 €	607,67 €	5,40 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	552,88 €	2,10 €	597,65 €	5,23 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	540,04 €	1,78 €	587,50 €	4,79 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	527,13 €	1,48 €	577,04 €	4,37 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	513,87 €	1,33 €	565,88 €	4,39 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	500,54 €	1,05 €	554,40 €	3,99 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	489,16 €	0,81 €	545,36 €	3,73 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	478,41 €	0,59 €	536,98 €	3,48 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	467,80 €	0,37 €	528,63 €	3,23 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	325,22 €	0,15 €	520,47 €	3,02 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	511,93 €	2,74 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	502,99 €	2,48 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	494,25 €	2,30 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	486,06 €	2,07 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	477,76 €	1,82 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	469,06 €	1,58 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	460,57 €	1,40 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	451,80 €	1,18 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	442,30 €	0,96 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	433,12 €	0,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	424,70 €	0,56 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	414,35 €	0,36 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	362,72 €	0,17 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	59.331,90 €		59.331,90 €		59.331,90 €	

Bono-A4

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		10,73 €	(*)	10,73 €	(*)	10,73 €
28/03/2017	1.630,91 €	31,25 €	1.372,15 €	31,25 €	2.288,16 €	31,25 €
28/06/2017	1.594,69 €	41,73 €	1.218,96 €	41,92 €	2.534,00 €	41,26 €
28/09/2017	1.564,84 €	40,58 €	1.203,67 €	41,04 €	2.450,25 €	39,42 €
28/12/2017	1.535,50 €	39,02 €	1.188,55 €	39,73 €	2.369,16 €	37,24 €
28/03/2018	1.506,67 €	37,50 €	1.173,61 €	38,45 €	2.290,67 €	35,16 €
28/06/2018	1.478,34 €	37,25 €	1.158,83 €	38,46 €	2.214,69 €	34,28 €
28/09/2018	1.450,51 €	36,18 €	1.144,22 €	37,62 €	2.141,13 €	32,68 €
28/12/2018	1.423,16 €	34,75 €	1.129,77 €	36,39 €	2.069,94 €	30,79 €
28/03/2019	1.396,29 €	33,36 €	1.115,49 €	35,19 €	2.001,02 €	28,99 €
28/06/2019	1.369,89 €	33,09 €	1.101,37 €	35,17 €	1.934,31 €	28,19 €
30/09/2019	1.343,95 €	32,80 €	1.087,41 €	35,12 €	1.869,74 €	27,37 €
30/12/2019	1.318,46 €	30,79 €	1.073,61 €	33,22 €	1.807,25 €	25,16 €
30/03/2020	1.293,42 €	29,84 €	1.059,96 €	32,45 €	1.746,77 €	23,87 €
29/06/2020	1.268,82 €	28,92 €	1.046,47 €	31,69 €	1.688,23 €	22,62 €
28/09/2020	1.244,65 €	28,01 €	1.033,13 €	30,94 €	1.631,58 €	21,41 €
28/12/2020	1.220,90 €	27,12 €	1.019,94 €	30,21 €	1.576,76 €	20,24 €
29/03/2021	1.197,58 €	26,25 €	1.006,91 €	29,48 €	1.523,70 €	19,11 €
28/06/2021	1.174,66 €	25,39 €	994,02 €	28,76 €	1.472,36 €	18,02 €
28/09/2021	1.152,14 €	24,82 €	981,27 €	28,35 €	1.422,68 €	17,16 €
28/12/2021	1.130,02 €	23,73 €	968,68 €	27,34 €	1.374,60 €	15,95 €
28/03/2022	1.108,29 €	22,67 €	956,22 €	26,36 €	1.328,08 €	14,80 €
28/06/2022	1.086,95 €	22,37 €	943,91 €	26,25 €	1.283,07 €	14,17 €
28/09/2022	1.065,98 €	21,58 €	931,74 €	25,57 €	1.239,52 €	13,24 €
28/12/2022	1.045,38 €	20,58 €	919,71 €	24,62 €	1.197,38 €	12,21 €
28/03/2023	1.025,14 €	19,62 €	907,81 €	23,70 €	1.156,62 €	11,23 €
28/06/2023	1.005,27 €	19,31 €	896,05 €	23,57 €	1.117,18 €	10,65 €
28/09/2023	985,74 €	18,59 €	884,43 €	22,93 €	1.079,02 €	9,84 €
28/12/2023	966,56 €	17,68 €	872,93 €	22,04 €	1.042,11 €	8,96 €
28/03/2024	947,73 €	16,99 €	861,57 €	21,42 €	1.006,41 €	8,21 €
28/06/2024	929,22 €	16,49 €	850,34 €	21,03 €	971,87 €	7,58 €
30/09/2024	911,05 €	16,16 €	839,24 €	20,86 €	938,46 €	7,02 €
30/12/2024	893,20 €	14,99 €	828,27 €	19,59 €	906,14 €	6,13 €
28/03/2025	875,66 €	13,88 €	817,42 €	18,37 €	874,88 €	5,30 €
30/06/2025	858,44 €	14,18 €	806,69 €	19,02 €	844,65 €	5,01 €
29/09/2025	841,46 €	13,11 €	796,01 €	17,84 €	815,37 €	4,25 €
29/12/2025	824,76 €	12,51 €	785,42 €	17,27 €	787,04 €	3,67 €
30/03/2026	808,17 €	11,92 €	774,73 €	16,71 €	759,53 €	3,10 €
29/06/2026	791,90 €	11,34 €	764,19 €	16,15 €	732,95 €	2,56 €
28/09/2026	775,81 €	10,78 €	753,62 €	15,61 €	707,17 €	2,03 €
28/12/2026	760,09 €	10,22 €	743,28 €	15,07 €	682,31 €	1,53 €

Bono-A4

TAA

	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2027	744,77 €	9,68 €	733,19 €	14,54 €	658,34 €	1,04 €
28/06/2027	729,71 €	9,15 €	723,20 €	14,01 €	635,15 €	0,57 €
28/09/2027	714,96 €	8,72 €	713,38 €	13,64 €	161,65 €	0,12 €
28/12/2027	700,45 €	8,11 €	703,63 €	12,98 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	686,02 €	7,61 €	693,76 €	12,48 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	671,53 €	7,20 €	683,60 €	12,12 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	657,28 €	6,71 €	673,52 €	11,62 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	643,62 €	6,17 €	663,98 €	11,01 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	630,19 €	5,65 €	654,52 €	10,42 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	617,03 €	5,32 €	645,19 €	10,18 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	603,94 €	4,87 €	635,76 €	9,71 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	590,94 €	4,39 €	626,23 €	9,15 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	578,43 €	3,92 €	617,15 €	8,61 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	565,78 €	3,59 €	607,67 €	8,36 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	552,88 €	3,25 €	597,65 €	8,09 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	540,04 €	2,75 €	587,50 €	7,40 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	527,13 €	2,28 €	577,04 €	6,75 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	513,87 €	2,05 €	565,88 €	6,79 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	500,54 €	1,62 €	554,40 €	6,16 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	489,16 €	1,26 €	545,36 €	5,77 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	478,41 €	0,91 €	536,98 €	5,38 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	467,80 €	0,57 €	528,63 €	4,99 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	325,22 €	0,24 €	520,47 €	4,67 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	511,93 €	4,24 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	502,99 €	3,83 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	494,25 €	3,56 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	486,06 €	3,20 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	477,76 €	2,82 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	469,06 €	2,45 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	460,57 €	2,16 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	451,80 €	1,83 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	442,30 €	1,49 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	433,12 €	1,16 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	424,70 €	0,87 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	414,35 €	0,56 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	362,72 €	0,26 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A4

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A4

TAA

5,00%

2,97%

10,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	59.331,90 €		59.331,90 €		59.331,90 €	

Bono-B

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		27,66 € (*)		27,66 € (*)		27,66 €
28/03/2017	0,00 €	80,59 €	0,00 €	80,59 €	0,00 €	80,59 €
28/06/2017	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/09/2017	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/12/2017	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/03/2018	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €
28/06/2018	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/09/2018	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/12/2018	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/03/2019	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €
28/06/2019	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
30/09/2019	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €
30/12/2019	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
30/03/2020	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
29/06/2020	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/09/2020	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/12/2020	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
29/03/2021	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/06/2021	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/09/2021	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/12/2021	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/03/2022	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €
28/06/2022	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/09/2022	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/12/2022	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/03/2023	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €
28/06/2023	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/09/2023	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/12/2023	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/03/2024	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/06/2024	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
30/09/2024	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €
30/12/2024	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/03/2025	0,00 €	105,84 €	0,00 €	105,84 €	0,00 €	105,84 €
30/06/2025	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €
29/09/2025	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
29/12/2025	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
30/03/2026	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
29/06/2026	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/09/2026	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/12/2026	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €

Bono-B

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2027	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/06/2027	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €
28/09/2027	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €
28/12/2027	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	100.000,00 €	109,45 €
28/03/2028	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	108,25 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	105,84 €	0,00 €	105,84 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	113,06 €	0,00 €	113,06 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	110,66 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	100.000,00 €	109,45 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	108,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	110,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	109,45 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	113,06 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bono-C

TAA

	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		75,58 € (*)		75,58 € (*)		75,58 €
28/03/2017	0,00 €	220,17 €	0,00 €	220,17 €	0,00 €	220,17 €
28/06/2017	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/09/2017	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/12/2017	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/03/2018	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €
28/06/2018	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/09/2018	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/12/2018	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/03/2019	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €
28/06/2019	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
30/09/2019	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €
30/12/2019	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
30/03/2020	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
29/06/2020	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/09/2020	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/12/2020	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
29/03/2021	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/06/2021	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/09/2021	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/12/2021	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/03/2022	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €
28/06/2022	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/09/2022	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/12/2022	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/03/2023	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €
28/06/2023	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/09/2023	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/12/2023	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/03/2024	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/06/2024	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
30/09/2024	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €
30/12/2024	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/03/2025	0,00 €	289,18 €	0,00 €	289,18 €	0,00 €	289,18 €
30/06/2025	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €
29/09/2025	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
29/12/2025	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
30/03/2026	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
29/06/2026	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/09/2026	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/12/2026	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €

Bono-C

TAA

	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2027	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/06/2027	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €
28/09/2027	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €
28/12/2027	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	100.000,00 €	299,04 €
28/03/2028	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	295,75 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	289,18 €	0,00 €	289,18 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	308,89 €	0,00 €	308,89 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	302,32 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	100.000,00 €	299,04 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	295,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	302,32 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	299,04 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	308,89 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA

	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2017 (*)		190,33 € (*)		190,33 € (*)		190,33 € (*)
28/03/2017	0,00 €	554,45 €	0,00 €	554,45 €	0,00 €	554,45 €
28/06/2017	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €
28/09/2017	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €
28/12/2017	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €
28/03/2018	0,00 €	744,78 €	0,00 €	744,78 €	0,00 €	744,78 €
28/06/2018	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €
28/09/2018	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €
28/12/2018	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €
28/03/2019	0,00 €	744,78 €	0,00 €	744,78 €	0,00 €	744,78 €
28/06/2019	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €	0,00 €	761,33 €
30/09/2019	0,00 €	777,88 €	0,00 €	777,88 €	0,00 €	777,88 €
30/12/2019	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	3.516,56 €	753,05 €
30/03/2020	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	4.586,42 €	724,76 €
29/06/2020	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	4.432,93 €	687,85 €
28/09/2020	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	4.284,37 €	652,19 €
28/12/2020	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	4.140,61 €	617,72 €
29/03/2021	0,00 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	4.001,48 €	584,40 €
28/06/2021	2.693,10 €	753,05 €	0,00 €	753,05 €	3.866,83 €	552,21 €
28/09/2021	2.981,03 €	739,42 €	0,00 €	761,33 €	3.736,54 €	526,82 €
28/12/2021	2.923,89 €	707,40 €	0,00 €	753,05 €	3.610,46 €	491,03 €
28/03/2022	2.867,76 €	676,36 €	0,00 €	744,78 €	3.488,45 €	456,90 €
28/06/2022	2.812,61 €	668,06 €	651,83 €	761,33 €	3.370,38 €	438,68 €
28/09/2022	2.758,44 €	645,18 €	2.395,45 €	756,02 €	3.256,17 €	411,26 €
28/12/2022	2.705,22 €	615,97 €	2.364,55 €	728,53 €	3.145,64 €	380,60 €
28/03/2023	2.652,95 €	587,68 €	2.334,02 €	701,71 €	3.038,70 €	351,38 €
28/06/2023	2.601,60 €	579,16 €	2.303,83 €	698,32 €	2.935,25 €	334,47 €
28/09/2023	2.551,16 €	558,00 €	2.273,98 €	679,58 €	2.835,17 €	310,60 €
28/12/2023	2.501,60 €	531,40 €	2.244,49 €	653,90 €	2.738,33 €	284,41 €
28/03/2024	2.452,93 €	511,28 €	2.215,32 €	635,84 €	2.644,65 €	262,38 €
28/06/2024	2.405,14 €	496,94 €	2.186,49 €	624,80 €	2.504,88 €	243,75 €
30/09/2024	2.358,16 €	487,76 €	2.157,99 €	620,21 €	0,00 €	228,23 €
30/12/2024	2.312,05 €	453,21 €	2.129,82 €	583,06 €	0,00 €	220,94 €
28/03/2025	2.266,75 €	420,28 €	2.101,98 €	547,26 €	0,00 €	213,66 €
30/06/2025	2.222,24 €	430,10 €	2.074,43 €	567,11 €	0,00 €	228,23 €
29/09/2025	2.178,53 €	398,49 €	2.047,21 €	532,32 €	0,00 €	220,94 €
29/12/2025	2.135,45 €	380,97 €	2.020,11 €	515,85 €	0,00 €	220,94 €
30/03/2026	2.093,07 €	363,78 €	1.993,23 €	499,59 €	0,00 €	220,94 €
29/06/2026	2.050,96 €	346,94 €	1.966,10 €	483,55 €	0,00 €	220,94 €
28/09/2026	2.009,68 €	330,44 €	1.939,35 €	467,74 €	0,00 €	220,94 €
28/12/2026	1.968,84 €	314,27 €	1.912,52 €	452,13 €	0,00 €	220,94 €

Bono-D

TAA						
	5,00%		2,97%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2027	1.928,95 €	298,43 €	1.886,29 €	436,74 €	0,00 €	220,94 €
28/06/2027	1.890,06 €	282,91 €	1.860,68 €	421,57 €	0,00 €	220,94 €
28/09/2027	1.851,84 €	270,65 €	1.835,33 €	411,06 €	0,00 €	223,37 €
28/12/2027	1.814,42 €	252,80 €	1.810,41 €	391,83 €	27.460,33 €	220,94 €
28/03/2028	1.777,59 €	238,21 €	1.785,66 €	377,26 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	367,79 €	226,36 €	1.760,62 €	366,88 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	223,37 €	1.734,83 €	352,56 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	220,94 €	1.709,25 €	334,77 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	218,52 €	1.685,04 €	317,49 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	223,37 €	1.661,04 €	310,84 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	223,37 €	1.637,35 €	297,33 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	220,94 €	1.613,42 €	280,92 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	218,52 €	1.589,24 €	265,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	223,37 €	1.566,20 €	257,96 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	228,23 €	1.542,14 €	250,55 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	220,94 €	1.143,62 €	230,14 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	213,66 €	0,00 €	213,66 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	228,23 €	0,00 €	228,23 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	220,94 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	220,94 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	220,94 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	220,94 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	223,37 €	0,00 €	223,37 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	27.460,34 €	220,94 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	218,52 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	223,37 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	223,37 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	218,52 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	223,37 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	211,45 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	204,50 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	195,54 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	173,66 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	162,83 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	382,53 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	220,94 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	27.460,33 €	228,23 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA						
5,00%		2,97%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	93.594,15 €		93.594,15 €		93.594,15 €	

ESTADO S.05.4

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



S.05.4
Denominación Fondo: TDA CAM 11, 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 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	3,754	7006	7,315	7009	0,48	7012	0,85	7015	0,56		
2. Activos Morosos por otras razones					7004		7007		7010		7013		7016			
Total Morosos					7005	3,754	7008	7,315	7011	0,48	7014	0,85	7017	0,56	7018	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a	7019	12	7020		7021	27,356	7024	30,361	7027	3,35	7030	3,42	7033	3,36		
4. Activos Fallidos por otras razones					7022	0	7025	0	7028	0,00	7031	0,00	7034	0,00		
Total Fallidos					7023	27,356	7026	30,361	7029	3,35	7032	3,42	7035	3,36	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 11, 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
Amortización secuenciada series	0854	0858	1858	2858
SERIE A4 - ES0377845039	4,00	10,33	10,32	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A1 - ES0377845005	4,00	10,33	10,32	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C - ES0377845054	16,00	16,63	16,29	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C - ES0377845054	2,00	0,48	0,56	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C - ES0377845054	10,00	47,78	48,14	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE A3 - ES0377845021	4,00	10,33	10,32	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B - ES0377845047	4,00	4,16	4,07	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE B - ES0377845047	2,50	0,48	0,56	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE B - ES0377845047	10,00	47,78	48,14	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE A2 - ES0377845013	4,00	10,33	10,32	4.9.2.2 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series	0855	0859	1859	2859
SERIE C - ES0377845054	6,75	10,33	10,32	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
SERIE B - ES0377845047	10,00	10,33	10,32	3.4.6.2.2. Modulo Adicional
No Reducción del Fondo de Reserva	0856	0860	1860	2860
		10,20	10,01	3.4.2.2. Modulo Adicional
OTROS TRIGGERS	0857	0861	1861	2861

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento





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

Dª. 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 11, 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