

Informe de Auditoría

SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
**ERNST & YOUNG, S.L.**

Año **2013** Nº **01/13/01829**  
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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

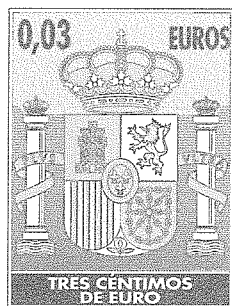


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



**CLASE 8.ª**

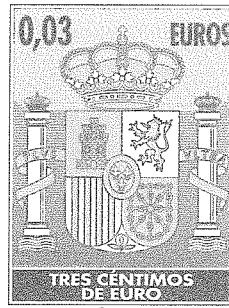


OL0078093

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



CLASE 8.ª



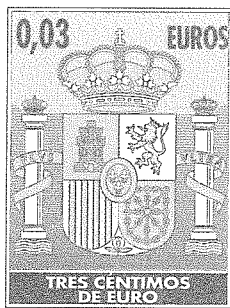
OL0078094

## ÍNDICE

- Cuentas anuales
  - Balance de situación
  - Cuenta de pérdidas y ganancias
  - Estado de flujos de efectivo
  - Estado de ingresos y gastos reconocidos
  - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.ª



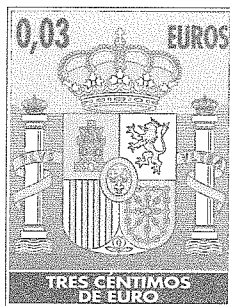
0L0078095

SOL - LION, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.174.100</b>	<b>3.444.861</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>			
Derechos de crédito	6	3.174.100	3.444.861
Certificados de transmisión hipotecaria		3.041.575	3.337.135
Activos dudosos		3.023.828	3.327.299
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		17.826	9.891
Derivados		(79)	(55)
Derivados de cobertura	10	132.525	107.726
Derivados de cobertura		132.525	107.726
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>333.089</b>	<b>342.849</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	224.957	229.062
Derechos de crédito		41.792	49.994
Certificados de transmisión hipotecaria		173.752	164.658
Activos dudosos		168.677	156.771
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		1.517	738
Intereses y gastos devengados no vencidos		(104)	(87)
Intereses vencidos e impagados		3.578	7.146
Derivados		84	90
Derivados de cobertura		9.379	14.245
Otros activos financieros	10	9.379	14.245
Otros		34	165
Otros		34	165
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>			
Tesorería	7	108.132	113.787
		108.132	113.787
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.507.189</b>	<b>3.787.710</b>



CLASE 8.ª



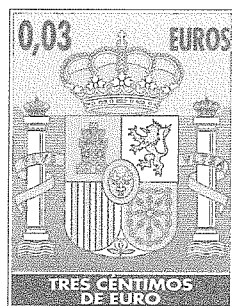
OL0078096

SOL - LION, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.177.289</b>	<b>3.483.079</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>3.177.289</b>	<b>3.483.079</b>
Obligaciones y otros valores negociables		3.095.153	3.400.943
Series no subordinadas		2.915.153	3.220.943
Series subordinadas		180.000	180.000
Deudas con entidades de crédito		82.136	82.136
Préstamo subordinado		82.136	82.136
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>183.242</b>	<b>176.625</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>172.212</b>	<b>164.603</b>
Obligaciones y otros valores negociables		172.183	164.463
Series no subordinadas		170.194	157.510
Intereses y gastos devengados		1.989	6.953
Deudas con entidades de crédito		29	140
Intereses y gastos devengados		29	140
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>11.030</b>	<b>12.022</b>
Comisiones		11.024	12.017
Comisión sociedad gestora		10	10
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable - resultados realizados		11.012	12.005
Otros		6	5
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>146.658</b>	<b>128.006</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>146.658</b>	<b>128.006</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>3.507.189</b>	<b>3.787.710</b>



CLASE 8.ª



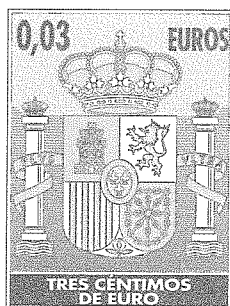
0L0078097

SOL - LION, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>69.426</b>	<b>84.106</b>
Derechos de crédito	68.337	82.324
Otros activos financieros	1.089	1.782
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(40.104)</b>	<b>(65.274)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(39.361)	(64.052)
Deudas con entidades de crédito	(743)	(1.222)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(15.504)</b>	<b>(2.852)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13.818</b>	<b>15.980</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>
Otros	(1)	1
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(13.933)</b>	<b>(16.050)</b>
Servicios exteriores	(24)	(16)
Servicios de profesionales independientes	(24)	(16)
Otros gastos de gestión corriente	(13.909)	(16.034)
Comisión de sociedad gestora	(106)	(104)
Comisión del agente financiero/pagos	(20)	(20)
Comisión variable - resultados realizados	(13.775)	(15.896)
Otros gastos	(8)	(14)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>116</b>	<b>69</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	116	69
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



0L0078098

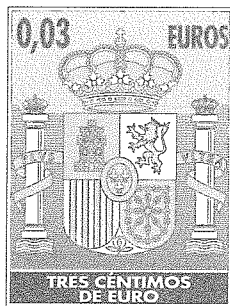
SOL - LION, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros		
	2012	2011	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>			
	(3.571)	19.360	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>11.323</b>	<b>22.762</b>	
Intereses cobrados de los activos titulizados	72.067	80.913	
Intereses pagados por valores de titulización	(44.325)	(62.978)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(16.784)	4.271	
Intereses cobrados de inversiones financieras	1.219	1.741	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(854)	(1.185)	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(14.894)</b>	<b>(17.167)</b>	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(106)	(104)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(20)	(20)	
Comisiones variables pagadas	(14.768)	(17.043)	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>-</b>	<b>13.765</b>	
Otros	-	13.765	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>(2.084)</b>	<b>(25.368)</b>	
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(2.052)</b>	<b>(25.338)</b>	
Cobros por amortización de derechos de crédito	291.055	335.209	
Pagos por amortización de valores de titulización	(293.107)	(360.547)	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(32)</b>	<b>(30)</b>	
Otros deudores y acreedores	(32)	(30)	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(5.655)</b>	<b>(6.008)</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	113.787	119.795
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	108.132	113.787





CLASE 8.ª



0L0078099

SOL - LION, F.T.A.

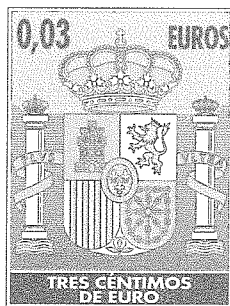
Estado de ingresos y gastos reconocidos

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	3.148	14.311
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	3.148	14.311
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	15.504	2.852
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(18.652)	(17.163)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



**CLASE 8.ª**



0L0078100

## SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

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

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

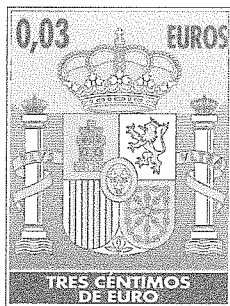
Con fecha 14 de mayo de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los bonos.

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

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



**CLASE 8.ª**



0L0078101

#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito 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.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en agosto de 2025.

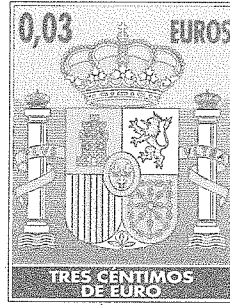
#### **c) Recursos disponibles del Fondo**

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

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



CLASE 8.ª



0L0078102

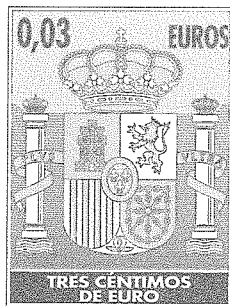
#### d) Insolvencia del Fondo

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

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



**CLASE 8.ª**



0L0078103

6. Amortización de los Bonos de las Series A, B y C por la cantidad disponible para amortización conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2 de la nota de valores.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 4) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número 5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del fondo de reserva.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el número 2) anterior.
11. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
12. Remuneración fija del préstamo participativo.
13. Amortización del principal del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Remuneración variable del préstamo participativo.

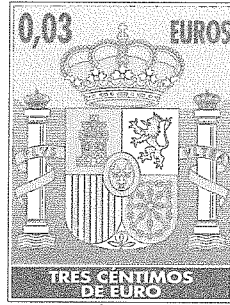
Se entiende por saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los certificados fallidos el saldo nominal pendiente de cobro de los certificados fallidos acumulado desde la fecha de constitución del Fondo, sin deducción de las posibles recuperaciones de esos certificados fallidos.

#### Otras reglas

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



**CLASE 8.ª**



0L0078104

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

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

**e) Gestión del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

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

**f) Administrador de los derechos de crédito**

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

**g) Agente financiero del Fondo**

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

**h) Contraparte del swap**

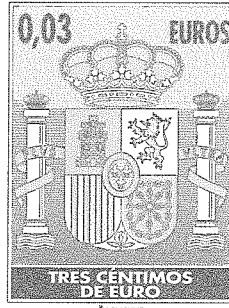
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con ING Direct un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

**i) Contraparte de los préstamos subordinados**

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



**CLASE 8.ª**



0L0078105

**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:

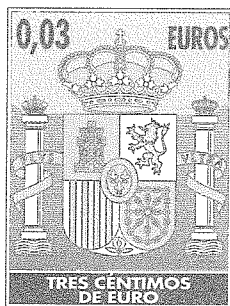
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

**k) Régimen de tributación**

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



CLASE 8.ª



0L0078106

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

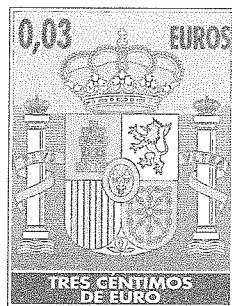
En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.





**CLASE 8.ª**



OL0078107

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b).

**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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

**d) Agrupación de partidas**

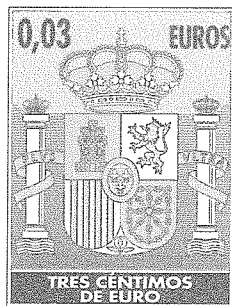
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

**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.



**CLASE 8.ª**



0L0078108

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

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

#### **a) Empresa en funcionamiento.**

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

#### **b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

#### **c) Corriente y no corriente**

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

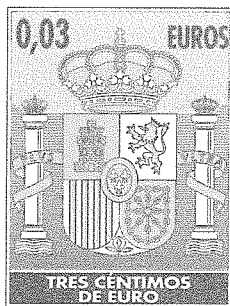
#### **d) Activos dudosos**

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

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



**CLASE 8.ª**



0L0078109

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

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

##### Valoración inicial

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

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

##### Valoración posterior

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

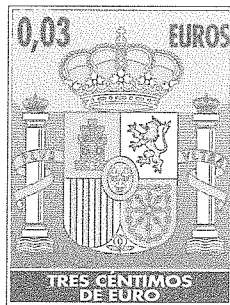
#### **f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.ª



0L0078110

#### g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

#### Valoración inicial

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

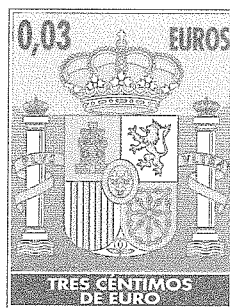
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

#### Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



0L0078111

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

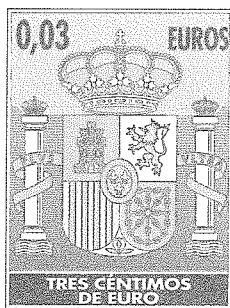
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

### Cancelación

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



CLASE 8.ª



0L0078112

#### **h) Ajustes por periodificación**

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

##### Valoración inicial

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

##### Valoración posterior

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

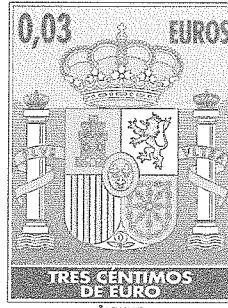
- El valor de las comisiones o primas a pagar por garantías financieras se actualiza registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero.
- El valor de los contratos de garantía financiera es el importe inicialmente reconocido en el activo menos la parte imputada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

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

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



CLASE 8.ª



OL0078113

#### j) Derivados de cobertura

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

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

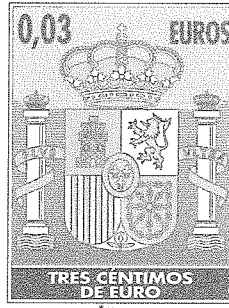
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

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



**CLASE 8.ª**



OL0078114

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

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

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

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

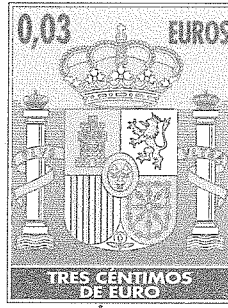
#### **k) Deterioro del valor de los activos financieros**

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.





CLASE 8.ª



OL0078115

- Derechos de crédito

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

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

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

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

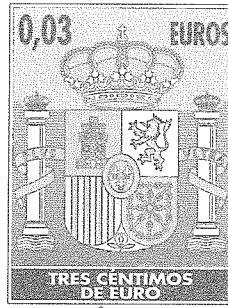
Cuando se renegocian o modifican las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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



CLASE 8.ª



OL0078116

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

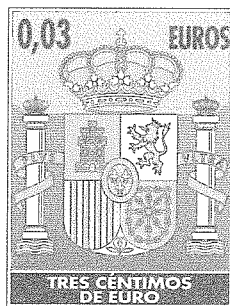
	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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%.



OL0078117

### CLASE 8.ª

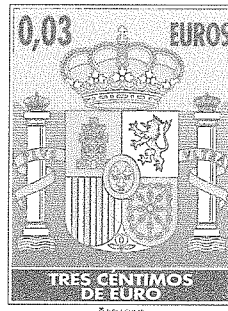
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



**CLASE 8.ª**



OL0078118

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.

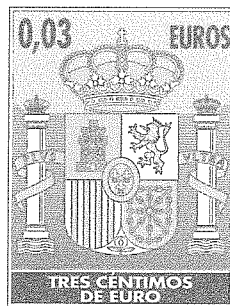
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

Durante el ejercicio 2012 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.



CLASE 8.ª



0L0078119

## 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 los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez 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, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

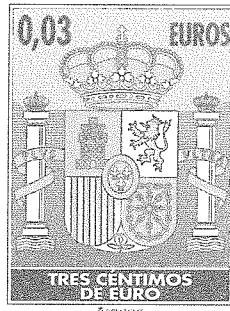
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

### **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.



CLASE 8.ª



0L0078120

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. 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 líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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 crédito**

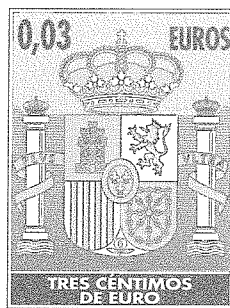
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo no atiendan sus compromisos.

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

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al Fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del Fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.



CLASE 8.ª



0L0078121

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	3.215.327	3.501.793
Deudores y otras cuentas a cobrar	41.792	49.994
Derivados de cobertura	141.904	121.971
Otros activos financieros	34	165
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	108.132	113.787
<b>Total riesgo</b>	<b>3.507.189</b>	<b>3.787.710</b>

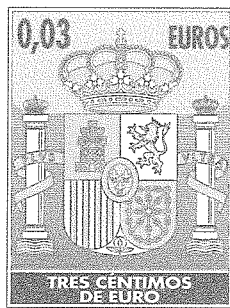
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	41.792	41.792
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria	3.023.828	168.677	3.192.505
Activos dudosos	17.826	1.517	19.343
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(79)	(104)	(183)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.578	3.578
Intereses vencidos e impagados	-	84	84
	<u>3.041.575</u>	<u>215.544</u>	<u>3.257.119</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	132.525	9.379	141.904
	<u>132.525</u>	<u>9.379</u>	<u>141.904</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	34	34
	<u>-</u>	<u>34</u>	<u>34</u>



CLASE 8.ª



OL0078122

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	49.994	49.994
Derechos de crédito			
Certificados de transmisión hipotecaria	3.327.299	156.771	3.484.070
Activos dudosos	9.891	738	10.629
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(55)	(87)	(142)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	7.146	7.146
Intereses vencidos e impagados	-	90	90
	<u>3.337.135</u>	<u>214.652</u>	<u>3.551.787</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>107.726</u>	<u>14.245</u>	<u>121.971</u>
	<u>107.726</u>	<u>14.245</u>	<u>121.971</u>
Otros activos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>165</u>	<u>165</u>
	<u>-</u>	<u>165</u>	<u>165</u>

## 6.1 Derechos de crédito

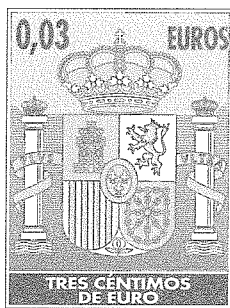
Los certificados de transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de los certificados.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación. El tipo medio de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 es del 2,03% (2011: 2,26%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.





CLASE 8.ª



0L0078123

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

Tal y como refleja el folleto, cada Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se comprometerá frente a la Sociedad Gestora y al Fondo, en la Escritura de Constitución del mismo, a:

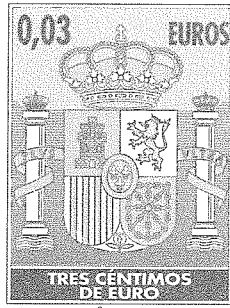
- Realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial.
- Realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	3.484.070	-	(291.565)	3.192.505
Activos dudosos	10.629	8.714	-	19.343
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(142)	(41)	-	(183)
Intereses y gastos devengados no vencidos	7.146	68.499	(72.067)	3.578
Intereses vencidos e impagados	90	-	(6)	84
	<u>3.501.793</u>	<u>77.172</u>	<u>(363.638)</u>	<u>3.215.327</u>



CLASE 8.ª



0L0078124

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Certificados de transmisión hipotecaria	3.820.604	-	(336.534)	3.484.070
Activos dudosos	9.304	1.325	-	10.629
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(169)	-	27	(142)
Intereses y gastos devengados no vencidos	5.780	82.279	(80.913)	7.146
Intereses vencidos e impagados	-	90	-	90
	<u>3.835.519</u>	<u>83.694</u>	<u>(417.420)</u>	<u>3.501.793</u>

Ni durante el ejercicio 2012, ni en el ejercicio 2011, se han clasificado derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,48% (2011: 4,52%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,03% (2011: 2,26%), con un tipo máximo de 4,49% (2011: 5,99%) y mínimo de 1,5% (2011: 1,5%).

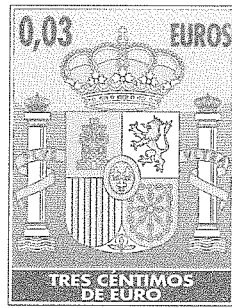
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 68.337 miles de euros (2011: 82.324 miles de euros), de los que 3.578 miles de euros (2011: 7.146 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 84 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2011: 90 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(142)	(169)
Dotaciones	(41)	-
Recuperaciones	-	27
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(183)</u>	<u>(142)</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0078125

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 116 miles de euros (2011: 69 miles de euros) registrada en la cuenta “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(41)	27
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	157	43
Deterioro neto derechos de crédito	<u>116</u>	<u>69</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.

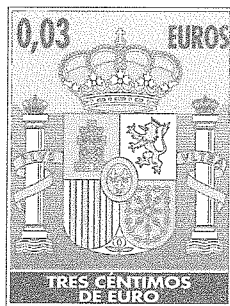
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

## 6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 41.792 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L0078126

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en 2012 y 2011 en ING Direct como materialización de una cuenta de tesorería, que es movilizada en cada fecha de pago, y una cuenta de reinversión, que es movilizada sólo en cada fecha de cobro (día 20 de cada mes o si fuese efectivo, día hábil inmediatamente anterior). La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión remunera al tipo de referencia de los bonos más un margen de 0,15%, liquidando 1 día hábil antes de cada fecha de pago.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	108.132	113.787
	<u>108.132</u>	<u>113.787</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y cuenta de reinversión por importe significativo.

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

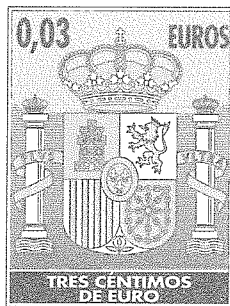
En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido del Fondo de Reserva, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

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

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



**CLASE 8.ª**



OL0078127

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

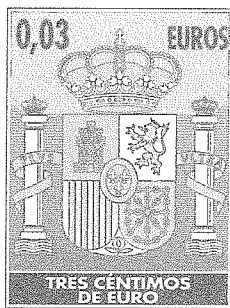
- Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo;
- Que el fondo de reserva no hubiera sido dotado por su nivel requerido en la fecha de pago anterior;
- Que el saldo nominal pendiente de cobro de los certificados no fallidos con impago superior a noventa (90) días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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo de Reserva se encuentra en su nivel requerido.



CLASE 8.ª



0L0078128

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

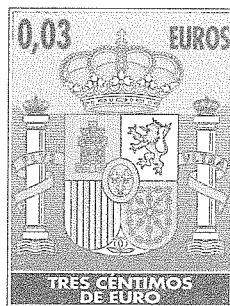
	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	2.915.153	170.194	3.085.347
Series subordinadas	180.000	-	180.000
Intereses y gastos devengados	-	1.989	1.989
	<u>3.095.153</u>	<u>172.183</u>	<u>3.267.336</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	82.136	-	82.136
Intereses y gastos devengados	-	29	29
	<u>82.136</u>	<u>29</u>	<u>82.165</u>

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	3.220.943	157.510	3.378.453
Series subordinadas	180.000	-	180.000
Intereses y gastos devengados	-	6.953	6.953
	<u>3.400.943</u>	<u>164.463</u>	<u>3.565.406</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	82.136	-	82.136
Intereses y gastos devengados	-	140	140
	<u>82.136</u>	<u>140</u>	<u>82.276</u>



CLASE 8.ª



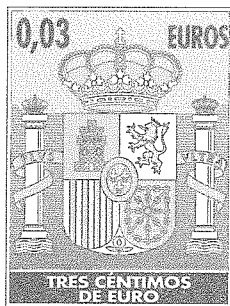
OL0078129

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

		Miles de euros							
		2012							
		2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables									
Series no subordinadas		170.194	156.058	156.947	157.005	157.094	729.981	1.558.068	3.085.347
Series subordinadas		-	-	-	-	-	43.748	136.252	180.000
Intereses y gastos devengados		1.989	-	-	-	-	-	-	1.989
Deudas con entidades de crédito									
Préstamo subordinado		-	-	-	-	-	-	82.136	82.136
Intereses y gastos devengados		29	-	-	-	-	-	-	29
		<u>172.212</u>	<u>156.058</u>	<u>156.947</u>	<u>157.005</u>	<u>157.094</u>	<u>773.729</u>	<u>1.776.456</u>	<u>3.349.501</u>
		Miles de euros							
		2011							
		2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables									
Series no subordinadas		157.510	203.325	205.324	205.718	205.472	767.195	1.633.909	3.378.453
Series subordinadas		-	-	-	-	-	38.966	141.034	180.000
Intereses y gastos devengados		6.953	-	-	-	-	-	-	6.953
Deudas con entidades de crédito									
Préstamo subordinado		-	-	-	-	-	-	82.136	82.136
Intereses y gastos devengados		140	-	-	-	-	-	-	140
		<u>164.603</u>	<u>203.325</u>	<u>205.324</u>	<u>205.718</u>	<u>205.472</u>	<u>806.161</u>	<u>1.857.079</u>	<u>3.647.682</u>



CLASE 8.ª



OL0078130

## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

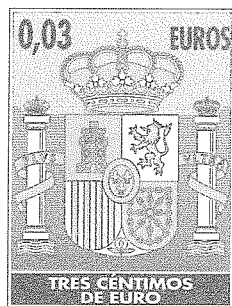
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de varias series de bonos de titulización, con las siguientes características:

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





CLASE 8.ª



0L0078131

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

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

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

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

Vencimiento

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

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

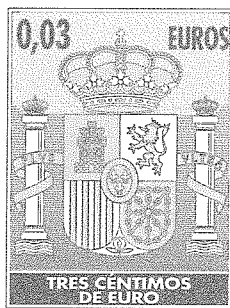
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	3.378.453	180.000
Adiciones	-	-
Amortización	(293.106)	-
Saldo final	<u>3.085.347</u>	<u>180.000</u>



CLASE 8.ª



0L0078132

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	3.739.000	180.000
Adiciones	-	-
Amortización	(360.547)	-
Saldo final	<u>3.378.453</u>	<u>180.000</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

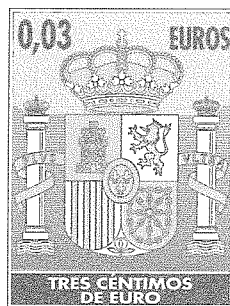
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 39.361 miles de euros (2011: 64.052 miles de euros), de los que 1.989 miles de euros (2011: 6.953 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	0,54%	1,82%
Serie B	0,99%	2,27%
Serie C	1,44%	2,72%



CLASE 8.ª



OL0078133

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

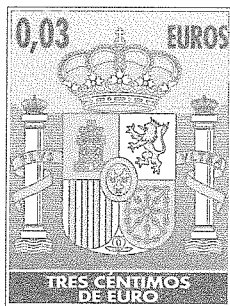
### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
ING DIRECT	<u>5.500</u>
Saldo Inicial	<u>5.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	Completamente amortizado



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078134

## PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
ING DIRECT	<u>67.500</u>
Saldo Inicial	<u><u>67.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	82.136 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	82.136 miles de euros

Finalidad:

Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización:

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

Remuneración:

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

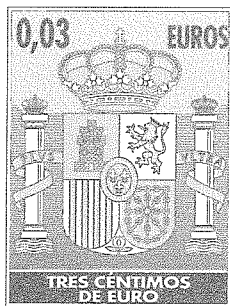
- “Remuneración Fija del Préstamo Participativo”: El importe dispuesto y pendiente de reembolso devengará un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 0,15%.
- “Remuneración Variable del Préstamo Participativo”: Igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los recursos disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con el orden de prelación de pagos.

Vencimiento final:

Fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0078135

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

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

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe total de 743 miles de euros (2011: 1.222 miles de euros), de los que 29 miles de euros (2011: 140 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>

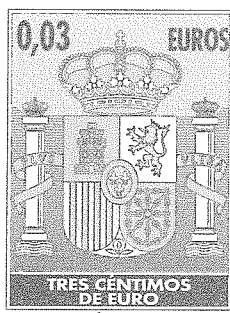


0L0078136

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	158.982	161.562
Cobros por amortizaciones anticipadas	121.698	172.995
Cobros por intereses ordinarios	71.681	80.605
Cobros por intereses previamente impagados	386	308
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.173	652
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	293.107	360.547
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	40.853	58.784
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	1.530	1.892
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	1.942	2.302
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	854	1.275
Otros pagos del período	-	-



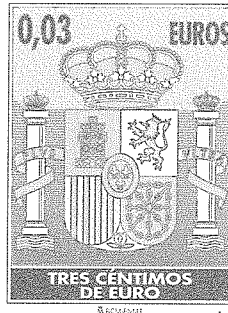
OL0078137

CLASE 8.<sup>a</sup>

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Febrero de 2012	Mayo de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
<b>I. Situación Inicial:</b>	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	114.345.981,74	86.737.422,96	89.410.982,61	78.282.126,38
<b>III. Subtotal a Cuenta de Tesorería (I+II):</b>	196.482.458,54	168.873.899,76	171.547.459,41	160.418.603,18
<b>IV. Total intereses Cuenta de Reversión:</b>	507.441,48	337.063,28	243.521,07	131.181,25
<b>V. Recursos disponibles (III - IV):</b>	195.989.900,02	169.210.963,04	171.790.980,48	160.549.784,43
<b>VI. Gastos:</b>	37.410,38	31.755,94	54.765,94	34.420,55
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-1.085.823,11	-4.808.713,25	-5.556.892,68	-5.332.391,67
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	109.688.904,00	79.448.886,00	79.055.838,00	69.238.386,00
<b>Bonos A:</b>				
Intereses:	15.657.643,00	11.502.416,00	6.487.936,00	5.374.944,00
Retenciones practicadas a los bonos:	3.294.432,00	2.373.408,00	1.782.432,00	1.128.816,00
Amortización:	92.854.944,00	67.223.520,00	69.782.688,00	63.245.564,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	521.406,00	410.850,00	340.857,00	257.129,00
Retenciones practicadas a los bonos:	109.494,00	86.283,00	71.577,00	54.000,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	624.908,00	512.190,00	444.357,00	366.639,00
Retenciones practicadas a los bonos:	131.229,00	107.541,00	93.312,00	75.735,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reversión o devolución de las retenciones:</b>	-3.535.155,00	-2.567.232,00	-1.947.821,00	-1.258.551,00
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	86.177.762,53	84.921.607,85	87.123.483,86	85.944.586,21
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
Provision del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija del Prestamo Participativo:	339.415,30	241.481,24	174.646,40	93.235,23
Amortización del Prestamo Participativo:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable del Prestamo Participativo:</b>	3.701.870,43	2.543.649,81	4.812.386,66	3.709.874,18
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80



OL0078138

CLASE 8.ª

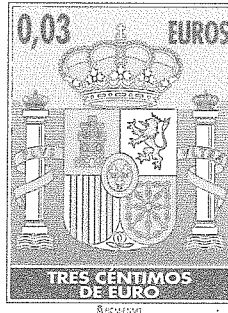
• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Febrero de 2011	Mayo de 2011	Agosto de 2011	Noviembre de 2011
<b>I. Situación Inicial:</b>	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
<b>II. Fondos recibidos del emisor:</b>	137.919.323,76	101.609.892,83	103.868.294,21	92.606.227,89
<b>III. Subtotal a Cuenta de Tesorería (I + II):</b>	220.055.800,56	183.746.369,63	185.994.771,01	174.642.704,69
<b>IV. Total intereses Cuenta de Reversión:</b>	403.930,80	349.998,42	492.590,14	494.920,14
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	220.459.631,36	184.096.368,05	186.487.361,15	175.137.624,83
<b>VI. Gastos:</b>	31.310,00	36.430,01	40.806,57	46.293,00
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	1.287.883,61	182.403,31	2.429.311,74	736.025,09
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	134.596.440,00	97.354.791,00	102.301.650,00	89.271.414,00
<b>Bonos A:</b>				
Intereses:	13.291.840,00	12.783.744,00	16.116.824,00	16.601.328,00
Retenciones practicadas a los bonos:	2.523.744,00	2.429.704,00	3.062.016,00	3.154.464,00
Amortización:	120.364.704,00	83.634.766,00	85.053.888,00	71.493.408,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	423.198,00	419.077,00	513.819,00	536.589,00
Retenciones practicadas a los bonos:	89.406,00	79.434,00	97.623,00	101.562,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	526.898,00	518.262,00	517.319,00	640.089,00
Retenciones practicadas a los bonos:	100.971,00	98.460,00	117.288,00	121.617,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reversión o devolución de las retenciones:</b>	-2.704.221,00	-2.606.598,00	-3.276.927,00	-3.378.083,00
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	87.119.764,97	86.522.743,73	86.574.214,32	86.556.942,92
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80
Provisión del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija del Prestamo Participativo:	249.798,15	249.569,39	302.488,46	353.268,99
Amortización del Prestamo Participativo:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable del Prestamo Participativo:</b>	4.733.502,02	4.136.706,65	4.105.249,06	4.067.197,13
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80	82.136.476,80





CLASE 8.ª



OL0078139

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 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,81%	2,03%
Tasa de amortización anticipada	8,00%	3,48%
Tasa de fallidos	0,15%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad	1%	0,60%
Loan to value medio	52,86%	46,55%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	24/02/2025	25/08/2025

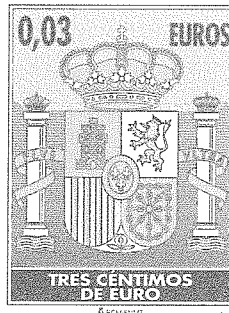
	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,81%	2,27%
Tasa de amortización anticipada	8,00%	4,52%
Tasa de fallidos	0,15%	N/A
Tasa de recuperación de fallidos	85%	N/A
Tasa de morosidad	1%	0,30%
Loan to value medio	52,86%	48,33%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	24/02/2025	23/05/2025

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.



CLASE 8.ª



OL0078140

Durante 2012 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 14.768 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2011: 17.043 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
23/02/2012	3.702	23/02/2011	4.734
23/05/2012	2.544	24/05/2011	4.137
23/08/2012	4.812	23/08/2011	4.105
23/11/2012	3.710	23/11/2011	4.067

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

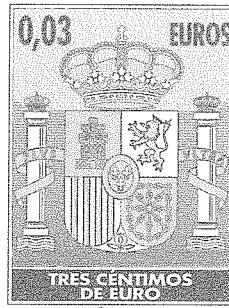
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

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

Parte A:	ING DIRECT
Parte B:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Fechas de liquidación:	23 de febrero, 23 de mayo, 23 de agosto y 23 de noviembre. La primera fecha de pago del Fondo tuvo lugar el 24 de agosto de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (18 de mayo de 2009, incluida) y el 24 de agosto de 2009 (excluido).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078141

Cantidades a pagar por la Parte A:

El resultado de multiplicar el importe nominal por el tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos, ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos, en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más 0,50%.

Cantidades a pagar por la Parte B:

Suma de todas las cantidades correspondientes a los intereses de los préstamos hipotecarios devengados, vencidos y efectivamente transferidos a la Parte B, correspondiente a los 3 Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la fecha de liquidación de que se trate.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:  
- Fecha de vencimiento legal del Fondo (23 de mayo de 2047), y  
- Fecha de extinción del fondo.

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

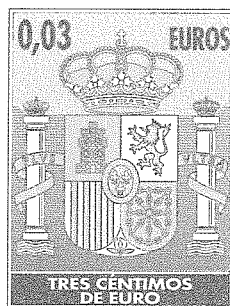
	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,11%	4,17%
Tasa de impago	0,47%	0,50%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 15.504 miles de euros (2011: 2.852 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 146.658 miles de euros (2011: 128.006 miles de euros).



CLASE 8.ª



OL0078142

## 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.

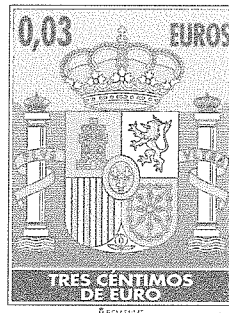
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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



**CLASE 8.ª**



OL0078143

## **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 2012 y 2011, 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.

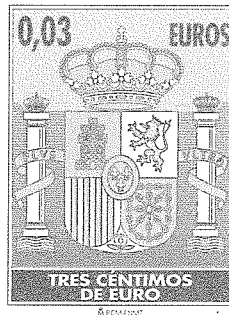
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## **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.



**CLASE 8.ª**



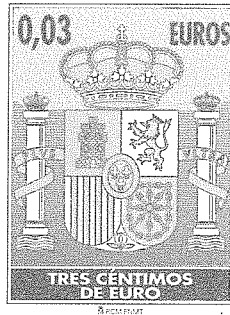
OL0078144

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0078145

S.05.1	
Denominación del Fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estrados agregados:	31/12/2012

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO A**

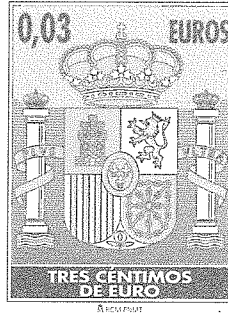
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		18/05/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0080	0090	0120	0150	0150	0151	0150	0150	0151	4.500.000.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0061	0091	0121	0151	0151	0152	0152	0153	0154	
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152	0153	0154	0155	0156	0157	
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153	0154	0155	0156	0157	0158	
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0094	0124	0154	0155	0156	0157	0158	0159	
Préstamos a PYMES	0006	0035	0065	0095	0125	0155	0156	0157	0158	0159	0160	
Préstamos a Empresas	0007	0036	0066	0096	0126	0156	0157	0158	0159	0160	0161	
Préstamos Corporativos	0008	0037	0067	0097	0127	0157	0158	0159	0160	0161	0162	
Cédulas Territoriales	0009	0038	0068	0098	0128	0158	0159	0160	0161	0162	0163	
Bonos de Tesorería	0010	0039	0069	0099	0129	0159	0160	0161	0162	0163	0164	
Deuda Subordinada	0011	0040	0070	0100	0130	0160	0161	0162	0163	0164	0165	
Créditos AAPP	0012	0041	0071	0101	0131	0161	0162	0163	0164	0165	0166	
Préstamos al Consumo	0013	0042	0072	0102	0132	0162	0163	0164	0165	0166	0167	
Préstamos Automoción	0014	0043	0073	0103	0133	0163	0164	0165	0166	0167	0168	
Arrendamiento Financiero	0015	0044	0074	0104	0134	0164	0165	0166	0167	0168	0169	
Cuentas a Cobrar	0016	0045	0075	0105	0135	0165	0166	0167	0168	0169	0170	
Derechos de Crédito Futuros	0017	0046	0076	0106	0136	0166	0167	0168	0169	0170	0171	
Bonos de Titulización	0018	0047	0077	0107	0137	0167	0168	0169	0170	0171	0172	
Otros	0019	0048	0078	0108	0138	0168	0169	0170	0171	0172	0173	
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>0049</b>	<b>0080</b>	<b>0110</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>	<b>0170</b>	<b>0170</b>	<b>0170</b>	<b>0170</b>	<b>0170</b>	<b>4.500.000.000</b>
<p>(1) Entendiendo como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado</p>												

Cuadro de texto libre

--	--



CLASE 8.ª



OL0078146

S.05.1
Denominación del Fondo: SOL LION, FIA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Período:

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

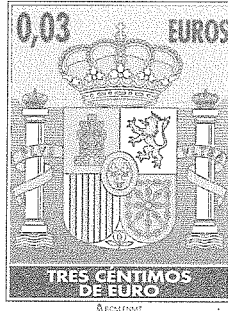
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	0206	0207
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0		
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-161.155.000	-162.214.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-121.688.000	-172.995.000		
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	-1.288.153.000	-1.065.300.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0		
Principal pendiente cierre del período (2)	3.211.847.000	3.494.700.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	3,48	4,52		

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.  
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078147

Denominación del Fondo:	SOL LON, FIA
Denominación del Compartimento:	Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	58	0710	28.000	0720	34.000	0740	12.055.000
De 1 a 3 meses	94	0711	70.000	0721	76.000	0741	8.767.000
De 3 a 6 meses	52	0713	87.000	0723	98.000	0743	5.698.000
De 6 a 9 meses	29	0714	83.000	0724	100.000	0744	3.747.000
De 9 a 12 meses	17	0715	66.000	0725	84.000	0745	1.894.000
Más de 2 años	201	0718	227.000	0728	330.000	0748	4.891.000
<b>Total</b>	<b>338</b>	<b>0718</b>	<b>827.000</b>	<b>0728</b>	<b>1.145.000</b>	<b>0748</b>	<b>33.402.000</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se establece en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se estiman en función de la tasa de interés aplicable a cada tramo.

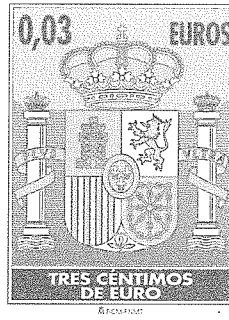
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	58	0710	28.000	0720	34.000	0820	28.231.000
De 1 a 3 meses	94	0711	70.000	0721	76.000	0821	8.842.000
De 3 a 6 meses	52	0713	87.000	0723	98.000	0823	5.694.000
De 6 a 9 meses	29	0714	83.000	0724	100.000	0824	3.747.000
De 9 a 12 meses	17	0715	66.000	0725	84.000	0825	1.894.000
Más de 2 años	201	0718	227.000	0728	330.000	0828	4.891.000
<b>Total</b>	<b>338</b>	<b>0718</b>	<b>827.000</b>	<b>0728</b>	<b>1.145.000</b>	<b>0828</b>	<b>33.402.000</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se establece en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se estiman en función de la tasa de interés aplicable a cada tramo.

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble y valor razonable de la garantía real (lecturas e índices pagados), así como el valor de las reservas de no cobradas en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0078148

S.05.1	
SOL LION, FTA	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Estados agregados:
Período:	31/12/2012

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0,850	0,868	0,904	0,922	0,940	0,976	0,994	1,012	1,048
Participaciones Hipotecarias	0,651	0,669	0,905	0,923	0,941	0,977	0,995	1,013	1,049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,652	0,670	0,906	0,924	0,942	0,978	0,996	1,014	1,050
Préstamos Hipotecarios	0,653	0,671	0,907	0,925	0,943	0,979	0,997	1,015	1,051
Cédulas Hipotecarias	0,654	0,672	0,908	0,926	0,944	0,980	0,998	1,016	1,052
Préstamos a Promotores	0,655	0,673	0,909	0,927	0,945	0,981	0,999	1,017	1,053
Préstamos a PYMES	0,656	0,674	0,910	0,928	0,946	0,982	1,000	1,018	1,054
Préstamos a Empresas	0,657	0,675	0,911	0,929	0,947	0,983	1,001	1,019	1,055
Préstamos Corporativos	0,658	0,676	0,912	0,930	0,948	0,984	1,002	1,020	1,056
Cédulas Territoriales	0,659	0,677	0,913	0,931	0,949	0,985	1,003	1,021	1,057
Bonos de Tesorería	0,660	0,678	0,914	0,932	0,950	0,986	1,004	1,022	1,058
Deuda Subordinada	0,661	0,679	0,915	0,933	0,951	0,987	1,005	1,023	1,059
Creditos AAAPP	0,662	0,680	0,916	0,934	0,952	0,988	1,006	1,024	1,060
Préstamos al Consumo	0,663	0,681	0,917	0,935	0,953	0,989	1,007	1,025	1,061
Préstamos Automoción	0,664	0,682	0,918	0,936	0,954	0,990	1,008	1,026	1,062
Arendamiento Financiero	0,665	0,683	0,919	0,937	0,955	0,991	1,009	1,027	1,063
Cuentas a Cobrar	0,666	0,684	0,920	0,938	0,956	0,992	1,010	1,028	1,064
Derechos de Crédito Futuros	0,667	0,685	0,921	0,939	0,957	0,993	1,011	1,029	1,065
Bonos de Titulización									
Otros									

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

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

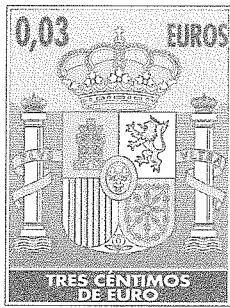
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078149

S.05.1	
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Tufización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tufización, S.A.	
Estado agregado: 31/12/2012	

CUADRO E

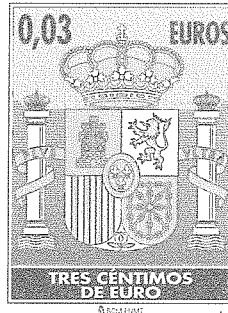
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	255	1310	1.046.000	1320	154	1.330	630.000	1340	29	1350	147.000
Entre 1 y 2 años	1301	450	1311	4.447.000	1321	284	1331	3.077.000	1341	70	1351	750.000
Entre 2 y 3 años	1302	575	1312	9.280.000	1322	438	332	6.877.000	1342	109	1352	1.982.000
Entre 3 y 5 años	1303	1.143	1313	29.284.000	1323	1.160	1333	30.537.000	1343	469	1353	13.914.000
Entre 5 y 10 años	1304	4.042	1314	187.491.000	1324	3.756	1334	175.959.000	1344	2.684	1354	139.111.000
Superior a 10 años	1305	26.966	1315	2.690.280.000	1325	28.697	1335	3.277.827.000	1345	35.119	1355	4.344.077.000
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>33.431</b>	<b>1316</b>	<b>3.211.848.000</b>	<b>1326</b>	<b>34.510</b>	<b>1336</b>	<b>3.494.701.000</b>	<b>1346</b>	<b>38.700</b>	<b>1356</b>	<b>4.500.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,04	1317	20,69	1327	20,69	1337	20,69	1347	23,3	1357	23,3

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2012	Situación cierre anual anterior	31/12/2011	Situación inicial	18/05/2009
Antigüedad media ponderada	Años	6,41	Años	5,42	Años	2,83
		0650	0652	0634		



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078150

SOL LION, FTA	
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Periodo de la declaración:	SOL LION, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

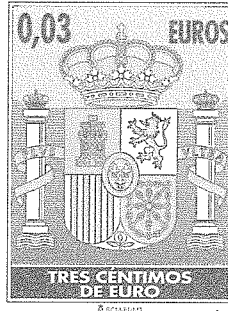
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos	Importe Pendiente
ES0317104000	SERIE A	43.200	71.000	4,14	3.085.346.000	43.200	78.000	4,66	3.376.453.000	43.200	100.000	6,37	4.520.000.000
ES0317104018	SERIE B	900	100.000	8,12	1.000.000	900	100.000	8,7	900.000.000	900	100.000	10,78	900.000.000
ES0317104026	SERIE C	900	100.000	8,12	1.000.000	900	100.000	8,7	900.000.000	900	100.000	10,78	900.000.000
<b>Total</b>		<b>1.3025</b>	<b>45.000</b>	<b>8,025</b>	<b>5.085.346.000</b>	<b>8046</b>	<b>45.000</b>	<b>8,085</b>	<b>5.276.453.000</b>	<b>9045</b>	<b>45.000</b>	<b>8,105</b>	<b>4.500.000.000</b>

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



CLASE 8.ª



OL0078151

5.02.2

Denominación del fondo: SOL LION, FTA

Denominación del compartimento: 0

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Emisor agregado: 31/1/2012

Periodo de la declaración: SOL LION, FTA

Modales de constitución de los valores emitidos:

Intereses										Principal Pendiente		
Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación	Índice de referencia (2)	Margen (4)	Tiempo informado	Bases de cálculo	Intereses acumulados (5)	Intereses pagados (6)	Intereses no vencidos	Principal impagado	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro
ES03710400	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,50	360	360	1.758.000	0	90.000.000	0	90.000.000	0
ES03710410	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,8	360	360	94.000	0	90.000.000	0	90.000.000	0
ES03710408	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,25	360	360	137.000	0	90.000.000	0	90.000.000	0
<b>Total</b>										<b>90.994.000</b>	<b>90.994.000</b>	<b>0</b>

(1) La gestora subordina los valores emitidos en serie (NS) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora subordina según el índice de referencia (3) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(3) La gestora subordina según el índice de referencia (2) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(4) En el caso de tipo fijo, este campo se cumplimentará con el término "fijo".

(5) En el caso de tipo fijo este campo no se cumplimentará.

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

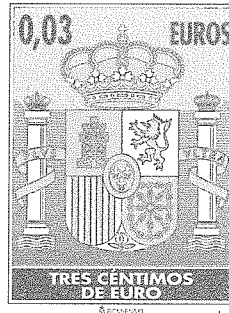
(7) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

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





CLASE 8.ª



OL0078153

S.052	Denominación del bono: Denominación del componente: Denominación de la gestora: Símbolo asignado: Serie de la denominación: Módulo de cotización de los valores emitidos:	SOL LION, FTA 0 Tritulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tritulización, S.A. 31/12/2012 SOL LION, FTA
-------	--	--

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

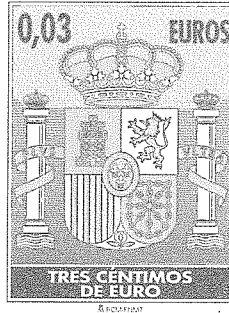
**CUADRO D**

Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
E8031704000	SERE A	08/06/2012	FCH	AA-	AAA	3970
E8031704000	SERE A	11/10/2012	SYP	AA-	AAA	
E8031704018	SERE B	19/07/2010	FCH	A	A	AAA
E8031704018	SERE B	18/05/2009	SYP	A	A	
E8031704028	SERE C	19/07/2010	FCH	BBB-	BBB-	A
E8031704028	SERE C	19/07/2011	SYP	A-	A-	BBB

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (BIS) y su denominación. Cuando las tasas emitidas no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser completada, para cada serie -MDX, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch-  
 En el supuesto de que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendría



CLASE 8.ª



OL0078154

S.053
Denominación del fondo: SOL LION, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período de la declaración: 31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos: SOL LION, FTA

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	82.136.000	82.136.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,56	2,35
3. Exceso de spread (%) (1)	0,99	0,54
4. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de interés (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	94,49	94,94
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1160	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1170	1170
13. Otros	false	false

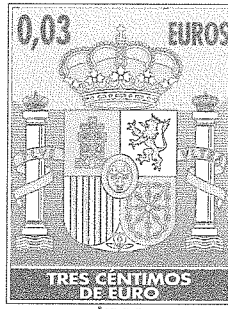
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	W-0032177H	ING Direct N.V., sucursal España
Permutas financieras de tipos de interés	W-0032177H	ING Direct N.V., sucursal España
Permutas financieras de tipos de cambio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

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





CLASE 8.ª



OL0078155

S.05.4

Denominación del Fondo: SOL LON, FTA  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.  
 Denominación de la gestora: 31/22072  
 Estado agregado: Pendiente

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

Importe impagado acumulado

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación anterior	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morsosos por impago con antigüedad superior a 12 meses	0030	90	15.131.000	0200	8.656.000	0320	01/12/01	01/12/01
2. Activos Morsosos por otras razones	0110	0110	0210	0310	0410	0420	01/11/01	01/11/01
<b>TOTAL MORSOSOS</b>			15.131.000	0220	8.656.000	0320	01/11/01	01/11/01
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0050	12	5.696.000	0230	3.317.000	0330	01/10/01	01/10/01
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como tallos por el Cedente	0110	0110	0210	0310	0410	0420	01/11/01	01/11/01
<b>TOTAL FALLIDOS</b>			5.696.000	0230	3.317.000	0330	01/11/01	01/11/01

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos cualificados, tallos subvivos, etc) esas definiciones se establezcan en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de la documentación contractual.

Ratio (2)

Concepto	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0461	0462	0463	0464	0465

**TRIGGERS (3)**

Amortización sucesiva: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
ES031704018	2,5	0,50	05/04	0560
ES031704019	10	71,25	72/57	493.2. Nota de Valores
ES031704020	4,4	2,7	2,7	493.2. Nota de Valores
ES031704026	1	0,44	0,44	493.2. Nota de Valores
ES031704028	10	71,25	72/57	493.2. Nota de Valores

**Diferimiento de postergamiento Intereses: series (6)**

ES031704019	10	0,15	04/46	0566
ES031704026	7,5	0,18	0,15	3.4.5.2. Modelo Adicional

**No reducción del Fondo de Reserva (6)**

0512	0652	2,52	0672	0673
------	------	------	------	------

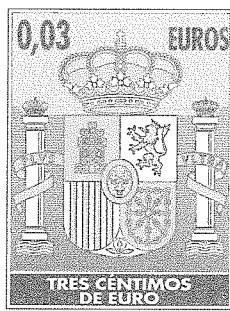
**OTROS TRIGGERS (3)**

0513	0523	0553	0573	0573
------	------	------	------	------

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



CLASE 8.ª

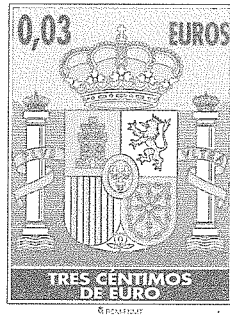


0L0078156

<b>S.06</b>
Denominación SOL LION, FTA Denominación 0 Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agre: 31/12/2012 Periodo: 31/12/2012
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
<b>INFORME AUDITOR</b>
Campo de Texto:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078157

S.05.1	
Denominación del Fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período:	

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO A**

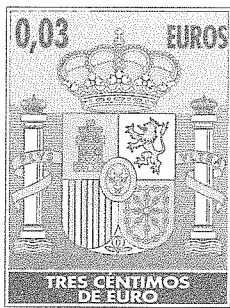
Tipología de activos titulizados	31/12/2011		31/12/2010		18/05/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0060		0120	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	3.484.700.000	0061	3.829.909.000	0121	38.700
Préstamos Hipotecarios	0003		0062		0122	4.500.000.000
Cédulas Hipotecarias	0004		0063		0123	
Préstamos a Promotores	0005		0064		0124	
Préstamos a PYMES	0007		0066		0126	
Préstamos a Empresas	0008		0067		0127	
Préstamos Corporativos	0009		0068		0128	
Cédulas Territoriales	0010		0069		0129	
Bonos de Tesorería	0011		0070		0130	
Deuda Subordinada	0012		0071		0131	
Créditos AAAPP	0013		0072		0132	
Préstamos al Consumo	0014		0073		0133	
Préstamos Automoción	0015		0074		0134	
Arrendamiento Financiero	0016		0075		0135	
Cuentas a Cobrar	0017		0076		0136	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0077		0137	
Bonos de Titulización	0019		0078		0138	
Otros	0020		0079		0139	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>3.484.700.000</b>	<b>0080</b>	<b>3.829.909.000</b>	<b>0140</b>	<b>38.700</b>
						<b>4.500.000.000</b>

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078158

S.05.1
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

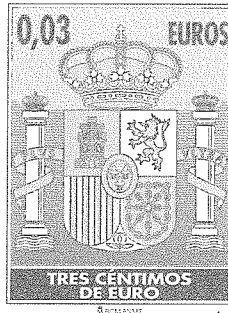
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011		01/01/2010 - 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-162.214.000	0210	-174.005.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-172.995.000	0211	-234.666.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-1.005.300.000	0212	-669.835.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	3.494.700.000	0214	3.829.909.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	4,52	0215	5,54

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

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



CLASE 8.ª



OL0078159

9.065.1

Denominación del Fondo: SOL LION, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2011  
 Período:

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importes Impagados			Principal pendiente no vencido		Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	73	17.000	9.000	26.000	7.454.000	0750	7.480.000
De 1 a 3 meses	64	59.000	32.000	91.000	7.758.000	0751	7.849.000
De 3 a 6 meses	27	45.000	31.000	76.000	3.560.000	0753	3.666.000
De 6 a 9 meses	64	25.000	19.000	44.000	1.481.000	0754	1.525.000
De 9 a 12 meses	3	13.000	7.000	20.000	384.000	0755	404.000
De 12 meses a 2 años	27	26.000	125.000	354.000	4.055.000	0756	4.409.000
Más de 2 años	6	63.000	39.000	102.000	745.000	0758	847.000
Total	204	451.000	262.000	713.000	25.487.000	0759	26.180.000

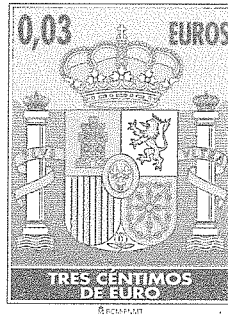
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al mes, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importes Impagados			Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	73	17.000	9.000	26.000	7.454.000	0822	15.891.000	15.891.000	0642	46,78
De 1 a 3 meses	64	59.000	32.000	91.000	7.758.000	0823	16.680.000	16.680.000	0944	47,12
De 3 a 6 meses	24	45.000	31.000	76.000	3.560.000	0824	3.156.000	3.156.000	0944	54,3
De 6 a 9 meses	7	25.000	19.000	44.000	1.481.000	0825	1.825.000	1.825.000	0945	76,04
De 9 a 12 meses	3	13.000	7.000	20.000	384.000	0826	4.409.000	4.409.000	0946	52,46
De 12 meses a 2 años	27	26.000	125.000	354.000	4.055.000	0827	4.409.000	4.409.000	0946	52,46
Más de 2 años	6	63.000	39.000	102.000	745.000	0828	1.846.000	1.846.000	0948	53,32
Total	204	451.000	262.000	713.000	25.487.000	0829	26.180.000	26.180.000	0949	53,32

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al mes, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.  
 (3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda priorizada, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0078160

S.05.1
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2011

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			31/12/2010		Escenario Inicial 18/05/2009	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048	1065
Participaciones Hipotecarias	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049	1066
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050	1067
Préstamos Hipotecarios	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051	1068
Cédulas Hipotecarias	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052	1069
Préstamos a Promotores	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0999	1017	1053	1070
Préstamos a PYMES	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054	1071
Préstamos a Empresas	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055	1072
Préstamos Corporativos	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056	1073
Cédulas Territoriales	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057	1074
Bonos de Tesorería	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058	1075
Deuda Subordinada	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059	1076
Créditos AAPP	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060	1077
Préstamos al Consumo	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061	1078
Préstamos Automoción	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062	1079
Arrendamiento Financiero	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063	1080
Cuentas a Cobrar	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064	1081
Derechos de Crédito Futuros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065	1082
Bonos de Titulización										
Otros										

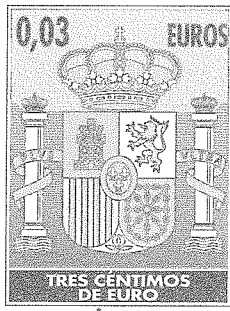
(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso del total de: el importe total de recuperaciones de

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078161

9.05.1	
SOL LION, FTA	
0	
Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutización, S.A.	
31/12/2011	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

**CUADRO E**

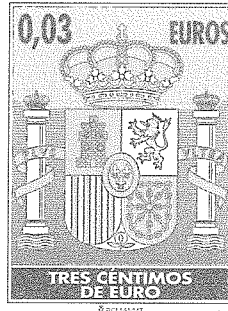
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	154	1310	630.000	1320	113	1330	430.000	1340	29	1350	147.000
Entre 1 y 2 años	1301	284	1311	3.077.000	1321	150	1331	1.703.000	1341	70	1351	759.000
Entre 2 y 3 años	1302	439	1312	6.871.000	1322	249	1332	4.476.000	1342	109	1352	1.992.000
Entre 3 y 5 años	1303	1.190	1313	30.537.000	1323	1.032	1333	26.516.000	1343	489	1353	13.914.000
Entre 5 y 10 años	1304	3.756	1314	175.959.000	1324	3.548	1334	167.364.000	1344	2.884	1354	139.111.000
Superior a 10 años	1305	28.697	1315	9.277.627.000	1325	30.704	1335	3.629.421.000	1345	35.119	1355	4.344.077.000
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>34.510</b>	<b>1316</b>	<b>3.494.701.000</b>	<b>1326</b>	<b>35.796</b>	<b>1336</b>	<b>3.829.910.000</b>	<b>1346</b>	<b>38.700</b>	<b>1356</b>	<b>4.500.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,89	1317	3,494,701,000	1327	21,79	1337		1347	23,3		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	18/05/2009
Antigüedad media ponderada	Años	5,42	4,43	2,83		
		0,630	0,632	0,634		



CLASE 8.ª



OL0078162

SOL LION, FTA		SOL LION, FTA	
Denominación del fondo:		Denominación del compartimento:	
0		0	
Denominación de la gestora:		Denominación de la gestora:	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		Estados agregados:	
31/12/2011		31/12/2011	
Período de la declaración:		Período de la declaración:	
SOL LION, FTA		SOL LION, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nom Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0317104000	43.200	78.000	3.378.453.000	4,66	43.200	37,001	3.739.000.000	5,3	43.200	100,000	4.320.000.000	6,37
ES0317104018	900	100.000	1.000.000	8,7	900	100,000	1.000.000	9,46	900	100,000	1.000.000	10,76
ES0317104026	900	100.000	1.000.000	8,7	900	100,000	1.000.000	9,46	900	100,000	1.000.000	10,76
<b>Total</b>	<b>45.000</b>	<b>178.000</b>	<b>5.378.453.000</b>		<b>45.000</b>	<b>178.000</b>	<b>5.739.000.000</b>		<b>45.000</b>	<b>178.000</b>	<b>6.320.000.000</b>	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

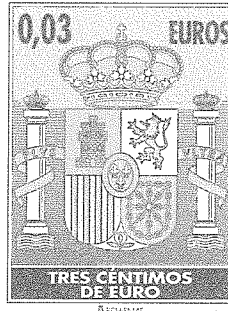
(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación





CLASE 8.ª

OL0078163



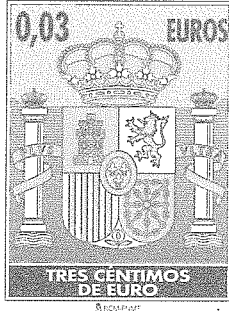
Denominación del fondo: SOL LION FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2011  
 Período de la declaración: SOL LION FTA  
 Moneda de cotización de los valores emitidos:

CUADRO B													
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de Subordinación (2)	Índice de Referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses			Principal Pendiente			
							Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses Impagados (7)	Principal no vencido	Principal Impagado	Total pendientes (7)	Corrección de pérdidas por deterioro
ES031710400	SERIE A	RC	EURIBOR 3 m	0,35	1,317	360	39	6.480.000	0	3.378.453.000	0	3.394.833.000	0
ES031710401	SERIE B	RC	EURIBOR 3 m	0,8	2,267	360	39	215.000	0	90.000.000	0	90.215.000	0
ES031710402	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	2,717	360	39	256.000	0	90.000.000	0	90.256.000	0
<b>Total</b>							<b>123</b>	<b>6.951.000</b>	<b>0</b>	<b>3.558.453.000</b>	<b>0</b>	<b>3.558.453.000</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará ocasionalmente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada).  
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



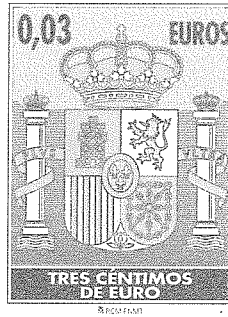
OL0078164

Denominación del fondo:		01/07/2011 - 31/12/2011		Situación Actual		Situación cierre anual anterior		01/01/2010 - 31/12/2010	
Denominación del compartimento:		Intereses		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
SOL LION, FTA									
0									
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.									
31/12/2011									
SOL LION, FTA									
Utilizadas de cotización de los valores emitidos:									
CUADRO C									
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
E50317/0400	23/05/2047	7295	7295	56.784.000	133.760.000	7350	7350	43.827.000	7370
E50317/0408	23/05/2047	0	0	1.892.000	4.199.000	0	0	1.406.000	2.267.000
E50317/04028	23/05/2047	0	0	2.302.000	5.188.000	0	0	1.816.000	2.866.000
<b>Total</b>		<b>7295</b>	<b>7295</b>	<b>61.578.000</b>	<b>143.147.000</b>	<b>7350</b>	<b>7350</b>	<b>47.049.000</b>	<b>103.863.000</b>

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



CLASE 8.ª



OL0078165

S.05.2
Denominación del fondo: SOL LION, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011
Período de la declaración: SOL LION, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

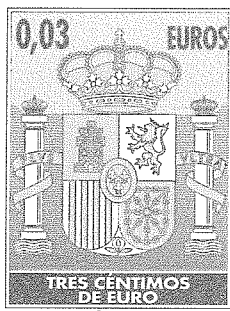
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0317104000	SERIE A	19/07/2010	FCH	3350 AAA	3350 AAA	3270 AAA
ES0317104000	SERIE A	18/05/2009	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0317104018	SERIE B	19/07/2010	FCH	A-	A-	A
ES0317104018	SERIE B	18/05/2009	SYP	A	A	A
ES0317104026	SERIE C	19/07/2010	FCH	BBB-	BBB-	BBB
ES0317104026	SERIE C	19/07/2011	SYP	A-	BBB	BBB

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -
- En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



OL0078166

S.05.3	
<b>SOL LION, FTA</b> 0 <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>	
31/12/2011 <b>SOL LION, FTA</b>	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	82.136.000	82.136.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,35	2,14
3. Exceso de spread (%) (1)	0,54	0,44
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	94,94	95,41
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	160	160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

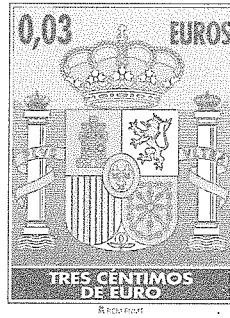
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	W-0032177H	ING Direct N.V., sucursal España
Permutas financieras de tipos de interés	W-0032177H	ING Direct N.V., sucursal España
Permutas financieras de tipos de cambio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

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



CLASE 8.ª

OL0078167



Administración del Fondo:	SOLUDIN, FTA	S. 05.4
Número del Fondo:		
Denominación del instrumento:		
Denominación de la gestora:	0	
Estado agregado:	Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Período:	31/12/2011	

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

Concepto (1)		Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 180 días	0090	0,000	0,000	0,000	0,000
2. Activos Morosos por otras razones	0110	0,110	0,110	0,110	0,110
<b>TOTAL MOROSOS</b>	0120	0,110	0,110	0,110	0,110
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	12 0000	0,130	0,130	0,130	0,130
4. Activos Fallidos	0080	0,160	0,160	0,160	0,160
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	0080	0,160	0,160	0,160	0,160
<b>TOTAL FALLOSOS</b>		0,290	0,290	0,290	0,290

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla morosos clasificados, fallidos subvivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,461	0,461	0,461	0,461

TRIGGERS (3)		Amortización acumulada: series (4)		Referencia Folleto	
Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
4,4	2,53	0,240	0,240	0,240	0,240
1	0,21	0,22	0,22	0,22	0,22
4	77,59	70,08	70,08	70,08	70,08
2,5	2,48	0,21	0,21	0,21	0,21
10	77,59	70,08	70,08	70,08	70,08

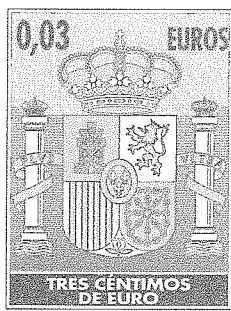
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		Referencia Folleto	
Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
7,0	0,07	0,06	0,06
10	0,07	0,06	0,06

No reducción del Fondo de Reserva (6)		Referencia Folleto	
Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,512	0,512	0,512	0,512
0,513	0,513	0,513	0,513

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

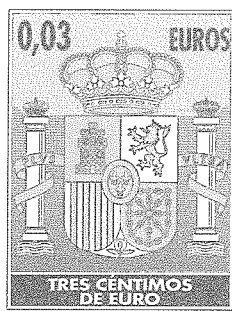


0L0078168

S.06
Denominación SOL LION, FTA Denominación 0 Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agre Periodo: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



OL0078169

## SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

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

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

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

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

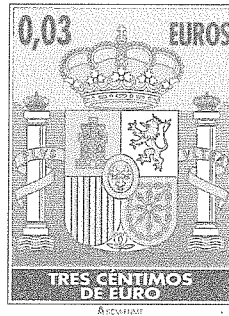
El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el “Préstamo Subordinado”) por un importe máximo de cinco millones quinientos mil (5.500.000,00 €) euros.

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

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



CLASE 8.ª



OL0078170

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

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

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

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

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

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

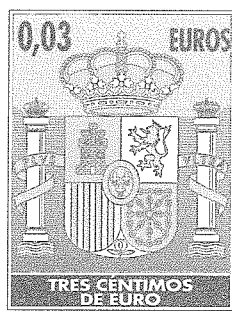
El Nivel Requerido mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a cuarenta y un millones setenta y tres mil setecientos cincuenta euros (41.073.750,00 €).

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





CLASE 8.ª



0L0078171

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

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 23/08/2025, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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 los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez 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, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

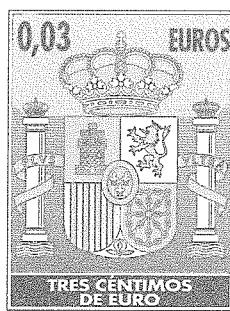
- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8.ª



OL0078172

- Riesgo de tipo de cambio

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

### **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.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. 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 líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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.

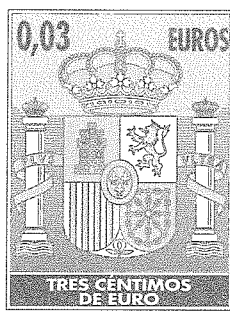
### **Riesgo de crédito**

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 no atiendan sus compromisos.

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



**CLASE 8.ª**



0L0078173

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al Fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del Fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

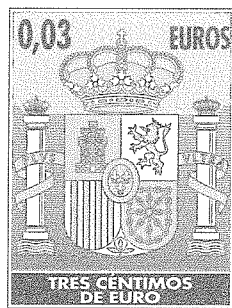
Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078174

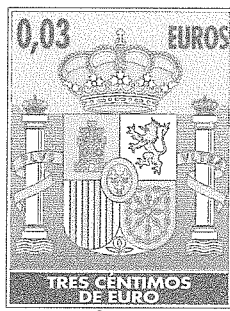
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta 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.

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>.



0L0078175

CLASE 8.<sup>a</sup>

## SOL-LION FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	3.211.020.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	3.211.847.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.288.153.000
4. Vida residual (meses):	240
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,29%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	0,26%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,18%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	5.325.000
10. Tipo medio cartera:	2,03%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,44%

## II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0317104000	3.085.346.000	71.000
b) ES0317104018	90.000.000	100.000
c) ES0317104026	90.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0317104000		71,00%
b) ES0317104018		100,00%
c) ES0317104026		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		1.990.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0317104000		0,540%
b) ES0317104018		0,990%
c) ES0317104026		1,440%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0317104000	293.107.000	40.853.000
b) ES0317104018	0	1.530.000
c) ES0317104026	0	1.942.000

## III. LIQUIDEZ

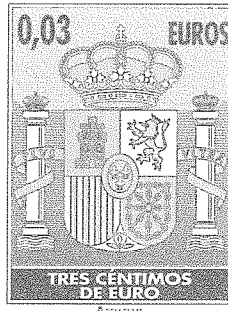
1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	108.132.000

## IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

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

## V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2012	14.768.000
--------------------------------------	------------



0L0078176

CLASE 8.ª

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTION**

1. Gastos producidos 2012	106.000
2. Variación 2012	1,92%

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

## 1. BONOS:

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

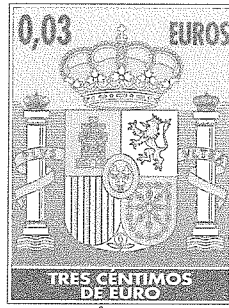
**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro No Fallido*:	3.206.151.000,00	SERIE A	3.085.346.000
		SERIE B	90.000.000
		SERIE C	90.000.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	5.696.000,00		
<b>TOTAL:</b>	<b>3.211.847.000,00</b>	<b>TOTAL:</b>	<b>3.265.346.000,00</b>

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

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 17 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a-31 de diciembre.

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



OL0078177

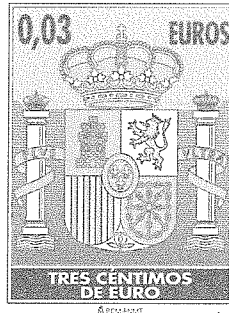
CLASE 8.ª

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
05-09	3,40%							
06-09	4,78%	40,65%						
07-09	5,79%	21,16%	4,67%					
08-09	3,75%	-35,25%	4,78%	2,35%				
09-09	5,00%	33,44%	4,86%	1,55%				
10-09	4,84%	-3,13%	4,54%	-6,62%	4,59%			
11-09	5,64%	16,35%	5,17%	13,92%	4,95%	7,87%		
12-09	10,74%	90,50%	7,13%	37,98%	5,97%	20,49%		
01-10	5,79%	-46,06%	7,45%	4,45%	5,97%	-0,01%		
02-10	4,80%	-17,15%	7,18%	-3,60%	6,14%	2,95%		
03-10	5,13%	6,95%	5,25%	-26,90%	6,17%	0,39%		
04-10	4,67%	-9,00%	4,87%	-7,20%	6,14%	-0,40%	5,32%	
05-10	5,42%	16,02%	5,08%	4,25%	6,11%	-0,57%	5,48%	2,85%
06-10	6,33%	16,92%	5,48%	7,95%	5,34%	-12,64%	5,60%	2,29%
07-10	5,45%	-13,97%	5,74%	4,77%	5,28%	-1,10%	5,57%	-0,54%
08-10	2,98%	-45,34%	4,94%	-13,97%	4,98%	-5,58%	5,52%	-1,01%
09-10	3,84%	29,02%	4,10%	-17,04%	4,77%	-4,26%	5,42%	-1,67%
10-10	5,05%	31,44%	3,96%	-3,41%	4,83%	1,33%	5,44%	0,33%
11-10	5,18%	2,48%	4,69%	18,54%	4,79%	-0,87%	5,40%	-0,71%
12-10	12,51%	141,67%	7,67%	63,45%	5,86%	22,30%	5,54%	2,48%
01-11	4,98%	-60,17%	7,66%	-0,16%	5,78%	-1,28%	5,47%	-1,21%
02-11	3,78%	-24,23%	7,21%	-5,79%	5,92%	2,38%	5,39%	-1,45%
03-11	4,82%	27,74%	4,53%	-37,20%	6,09%	2,81%	5,37%	-0,45%
04-11	4,23%	-12,39%	4,28%	-5,63%	5,96%	-2,14%	5,33%	-0,62%
05-11	4,72%	11,70%	4,59%	7,39%	5,89%	-1,20%	5,28%	-1,06%
06-11	4,80%	1,70%	4,58%	-0,18%	4,53%	-23,03%	5,15%	-2,43%
07-11	4,27%	-11,15%	4,60%	0,32%	4,41%	-2,65%	5,05%	-1,87%
08-11	3,22%	-24,60%	4,10%	-10,87%	4,32%	-2,02%	5,08%	0,52%
09-11	3,23%	0,47%	3,57%	-12,85%	4,06%	-6,09%	5,03%	-0,86%
10-11	3,77%	16,77%	3,40%	-4,68%	3,98%	-1,85%	4,93%	-2,03%
11-11	3,67%	-2,63%	3,56%	4,50%	3,81%	-4,41%	4,81%	-2,46%
12-11	9,50%	158,56%	5,69%	60,09%	4,61%	20,98%	4,52%	-6,09%
01-12	4,12%	-56,67%	5,81%	2,09%	4,58%	-0,49%	4,45%	-1,58%
02-12	3,36%	-18,28%	5,72%	-1,59%	4,61%	0,64%	4,42%	-0,68%
03-12	2,95%	-12,32%	3,48%	-39,23%	4,57%	-0,88%	4,27%	-3,42%
04-12	2,78%	-5,89%	3,03%	-12,93%	4,41%	-3,48%	4,15%	-2,70%
05-12	3,75%	34,98%	3,15%	4,17%	4,43%	0,34%	4,07%	-1,94%
06-12	3,46%	-7,77%	3,32%	5,36%	3,38%	-23,67%	3,96%	-2,73%
07-12	3,21%	-7,08%	3,47%	4,41%	3,23%	-4,51%	3,87%	-2,15%
08-12	2,21%	-31,17%	2,96%	-14,73%	3,04%	-5,88%	3,80%	-1,99%
09-12	2,72%	22,91%	2,71%	-8,40%	3,00%	-1,24%	3,76%	-1,03%
10-12	2,89%	6,56%	2,60%	-3,98%	3,02%	0,69%	3,69%	-1,88%
11-12	2,68%	-7,37%	2,76%	6,05%	2,84%	-5,92%	3,61%	-2,15%
12-12	8,39%	213,02%	4,69%	70,00%	3,68%	29,36%	3,49%	-3,34%



**CLASE 8.ª**



OL0078178

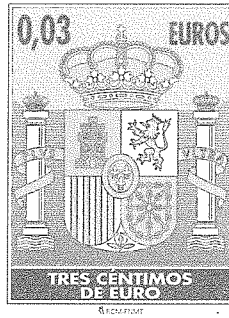
## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012





CLASE 8.ª



OL0078179

<b>S.O.S.5</b>	
Denominación del Fondo: SOL LION, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2012	
Periodo: 31/12/2012	

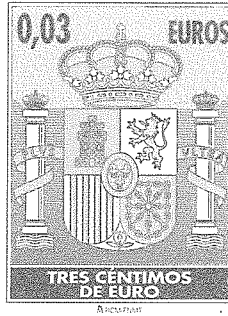
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		18/05/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	6.611	0426	545.744.000	0452	6.827	0478	593.574.000	0504	7.635	0530	757.747.000
Aragón	0401	349	0427	29.508.000	0453	363	0479	32.194.000	0505	408	0531	42.201.000
Asturias	0402	411	0428	30.470.000	0454	432	0480	33.634.000	0506	478	0532	44.264.000
Baleares	0403	627	0429	68.331.000	0455	638	0481	73.024.000	0507	728	0533	92.532.000
Canarias	0404	875	0430	81.055.000	0456	899	0482	86.976.000	0508	1.005	0534	109.066.000
Cantabria	0405	291	0431	24.070.000	0457	301	0483	26.220.000	0509	341	0535	34.409.000
Castilla León	0406	807	0432	64.133.000	0458	837	0484	70.592.000	0510	942	0536	93.273.000
Castilla La Mancha	0407	1.257	0433	116.276.000	0459	1.281	0485	125.544.000	0511	1.430	0537	159.270.000
Cataluña	0408	5.279	0434	673.869.000	0460	6.165	0486	730.084.000	0512	6.856	0538	924.455.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	340	0436	22.868.000	0462	356	0488	25.309.000	0514	409	0540	34.214.000
Galicia	0411	680	0437	49.779.000	0463	702	0489	54.182.000	0515	780	0541	70.205.000
Madrid	0412	10.000	0438	1.056.654.000	0464	10.387	0490	1.157.370.000	0516	11.794	0542	1.522.156.000
Méllida	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	777	0440	69.999.000	0466	795	0492	75.359.000	0518	858	0544	91.710.000
Navarra	0415	82	0441	7.616.000	0467	89	0493	8.725.000	0519	95	0545	11.033.000
La Rioja	0416	62	0442	5.303.000	0468	63	0494	5.796.000	0520	64	0546	7.888.000
Comunidad Valenciana	0417	3.816	0443	323.413.000	0469	3.895	0495	348.775.000	0521	4.323	0547	441.577.000
País Vasco	0418	467	0444	42.760.000	0470	486	0496	47.339.000	0522	550	0548	64.199.000
<b>Total España</b>	0419	33.431	0445	3.211.848.000	0471	34.510	0497	3.494.699.000	0523	38.700	0549	4.499.999.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total General</b>	0425	33.431	0450	3.211.848.000	0475	34.510	0501	3.494.699.000	0527	38.700	0553	4.499.999.000

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



CLASE 8.ª



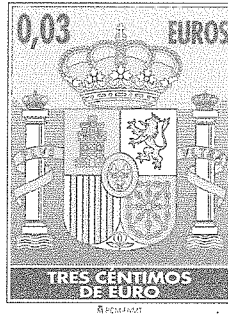
OL0078180

Denominación del Fondo:		SOL LION FFA																	
Denominación del Certificado:		0																	
Denominación de la Gestora:		Institución de Asesor, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.																	
País:		31/12/2012																	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS																			
CUADRO B																			
		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		16/02/2009							
Divisa/ Activos contabilizados		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros							
		(1)		(1)		(1)		(1)		(1)		(1)							
Euro	EUR	1071	31.471	0577	3.211.847.000	0583	3.211.847.000	0600	34.510	0606	3.484.700.000	0611	3.484.700.000	0620	38.700	0624	4.300.000.000	0631	4.300.000.000
EURO Dólar	USD	0572	0	0574	0	0577	0	0601	0	0607	0	0612	0	0621	0	0627	0	0631	0
Yuan Yen	JPY	0573	0	0575	0	0578	0	0602	0	0608	0	0613	0	0622	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra	GBP	0574	0	0576	0	0579	0	0603	0	0609	0	0614	0	0623	0	0629	0	0634	0
	OTR	0575	0	0578	0	0581	0	0604	0	0610	0	0615	0	0624	0	0630	0	0635	0
<b>Total</b>		0576	31.471	0579	3.211.847.000	0582	3.211.847.000	0605	34.510	0611	3.484.700.000	0616	3.484.700.000	0625	38.700	0632	4.300.000.000	0636	4.300.000.000

(1) Entendidos como importe pendiente o importe de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.ª



OL0078181

Denominación del Fondo:	SOL LION, FIA
Denominación de la Compañía:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Periodo:	

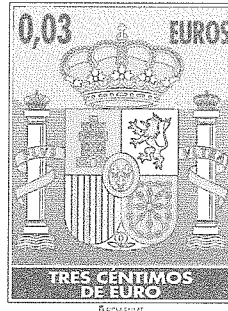
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulados/ Valor garantía (%)	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0%	1100	1.146.238.000	1120	1.151.710.000	1140	1.176.291.000	1140	1.176.291.000	
40%	1101	1.241.115.000	1121	1.307.144.000	1141	1.533.714.000	1141	1.533.714.000	
60%	1102	791.434.000	1122	972.543.000	1142	1.556.842.000	1142	1.556.842.000	
80%	1103	33.060.000	1123	62.303.000	1143	239.153.000	1143	239.153.000	
100%	1104	0	1124	0	1144	0	1144	0	
120%	1105	0	1125	0	1145	0	1145	0	
140%	1106	0	1126	0	1146	0	1146	0	
superior al 160%	1107	0	1127	0	1147	0	1147	0	
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>3.211.847.000</b>	<b>1128</b>	<b>3.494.700.000</b>	<b>1148</b>	<b>4.500.000.000</b>	<b>1148</b>	<b>4.500.000.000</b>	
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>46,35</b>		<b>48,33</b>		<b>53,21</b>		<b>53,21</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0078182

S.05.5	
Denominación del Fondo:	SOL LION, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EURIBOR	33.407	1410	0,39	1430
TIPO FIJO	24	3.209.829.000	0,01	2,03
		2.018.000		3,44

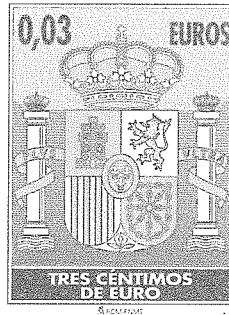
<b>Total</b>	1405	33.431.1415	1.211.847.000 / 1425	0,39	1435	2,03
--------------	------	-------------	----------------------	------	------	------

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la



CLASE 8.ª



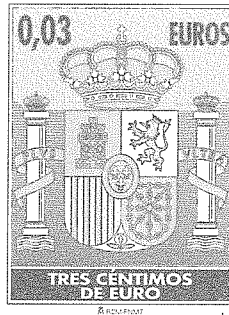
OL0078183

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		18/05/2009	
Tipo de interés nominal		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
	Inferior al 1%	1500	0	1521	0	1543	0	1584	0	1605	0	1584	0
	1,5% - 1,49%	1501	0	1522	0	1544	0	1585	0	1606	0	1585	0
	1,5% - 1,99%	1502	1.351.299.000	1523	1.351.299.000	1545	159	1586	22.743.000	1607	0	1586	0
	2,5% - 2,49%	1503	1.828.820.000	1524	1.828.820.000	1546	32.340	1587	3.271.787.000	1608	7.765	1587	983.476.000
	2,5% - 2,99%	1504	21.660.000	1525	21.660.000	1547	379	1588	35.811.000	1609	5.302	1588	625.109.000
	3% - 3,49%	1505	2.218.000	1526	2.218.000	1548	462	1589	50.952.000	1610	2.407	1589	225.491.000
	3,5% - 3,99%	1506	5.809.000	1527	5.809.000	1549	607	1590	65.344.000	1611	7.777	1590	913.306.000
	4% - 4,49%	1507	42.000	1528	42.000	1550	232	1591	21.261.000	1612	1.031	1591	112.071.000
	4,5% - 4,99%	1508	0	1529	0	1551	247	1592	20.709.000	1613	7.017	1592	822.668.000
	5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1552	81	1593	5.859.000	1614	790	1593	88.133.000
	5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1553	3	1594	234.000	1615	6.411	1594	729.746.000
	6,5% - 6,99%	1511	0	1532	0	1554	0	1595	0	1616	0	1595	0
	6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1555	0	1596	0	1617	0	1596	0
	7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1556	0	1597	0	1618	0	1597	0
	7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1557	0	1598	0	1619	0	1598	0
	8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1558	0	1599	0	1620	0	1599	0
	8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1559	0	1600	0	1621	0	1600	0
	9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1560	0	1601	0	1622	0	1601	0
	9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1561	0	1602	0	1623	0	1602	0
	Superior al 10%	1519	0	1540	0	1562	0	1603	0	1624	0	1603	0
<b>Total</b>		1520	31.411	1541	3.211.848.000	1562	34.510	1604	3.494.700.000	1625	38.700	1604	4.500.002.000
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)</b>			9542		2,03		9584		2,26		1625		3,83
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)</b>			9543		1,05		9585		1,73				





CLASE 8.ª



OL0078185

S.05.5
Denominación del fondo: SOL LION, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Período de la declaración: SOL LION, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		18/05/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	45.000	3.265.346.000	3.110	3.265.346.000	45.000	3.250	3.350	4.500.000.000
EEUU Dolar - USD	3010	0	3120	0	0	3240	0	0
Japon Yen - JPY	3020	0	3130	0	0	3250	0	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	0	3260	0	0
Otras	3040	0	3150	0	0	3280	0	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>45.000</b>	<b>3160</b>	<b>3.265.346.000</b>	<b>45.000</b>	<b>0</b>	<b>3300</b>	<b>4.500.000.000</b>

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

---

EBN Banco de Negocios, S.A.  
D. Teófilo Jiménez Fuentes  
Presidente

---

Banco de Sabadell, S.A.  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

Caja Castilla La Mancha Renting, S.A.  
D. Francisco Jesús Cepeda González

---

Unicorp Corporación Financiera, S.A.  
D. Rafael Morales – Arce Serrano

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Estugest, S.A.U.  
D. Enric López Milá

---

Sector de Participaciones Integrales, S.L.  
D. Rafael Garcés Beramendi

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de SOL-LION, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0078093 al OL0078185, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076857 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo