

Informe de Auditoría

**TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2013, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.



PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07596
COPIA GRATUITA

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

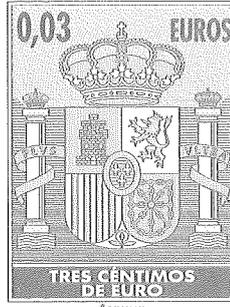
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco J. Fuentes García

22 de abril de 2014



CLASE 8.^a

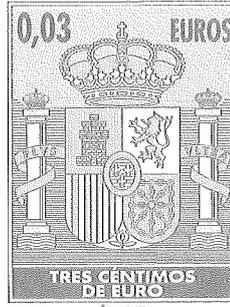


0L6222672

**TDA 31,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



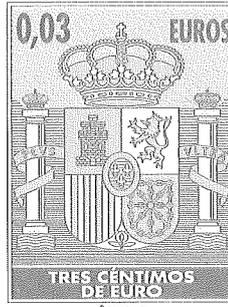
0L6222673

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



OL6222674

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

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		156.381	178.214
I. Activos financieros a largo plazo	6	156.381	178.214
Derechos de crédito		153.572	172.381
Participaciones hipotecarias		124.013	136.288
Certificados de transmisión hipotecaria		19.956	21.578
Activos dudosos		9.764	14.843
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(161)	(328)
Derivados	10	2.809	5.833
Derivados de cobertura		2.809	5.833
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		11.379	13.069
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	7.479	7.929
Deudores y otras cuentas a cobrar		2	215
Derechos de crédito		7.477	7.712
Participaciones hipotecarias		5.968	6.047
Certificados de transmisión hipotecaria		740	719
Activos dudosos		556	693
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(101)	(137)
Intereses y gastos devengados no vencidos		192	225
Intereses vencidos e impagados		122	165
Otros activos financieros		-	2
Otros		-	2
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	3.900	5.140
Tesorería		3.900	5.140
TOTAL ACTIVO		167.760	191.283



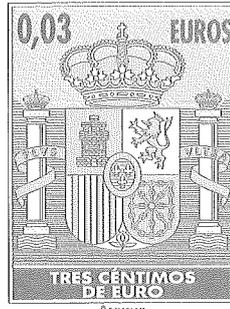
CLASE 8.^a



OL6222675

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

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		154.017	175.178
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	154.017	175.178
Obligaciones y otros valores negociables		148.032	169.193
Series no subordinadas		128.532	149.693
Series subordinadas		19.500	19.500
Deudas con entidades de crédito		5.985	5.985
Préstamo subordinado		5.985	5.985
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		10.526	9.843
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	7.769	8.001
Obligaciones y otros valores negociables		7.356	7.556
Series no subordinadas		7.263	7.458
Intereses y gastos devengados		93	98
Deudas con entidades de crédito		286	226
Intereses y gastos devengados		6	5
Intereses vencidos e impagados		280	221
Derivados	10	127	219
Derivados de cobertura		127	219
VII. Ajustes por periodificaciones		2.757	1.842
Comisiones		2.749	1.838
Comisión sociedad gestora		3	3
Comisión agente financiero/pagos		2	2
Comisión variable - resultados realizados		2.744	1.833
Otros		8	4
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		3.217	6.262
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	3.217	6.262
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		167.760	191.283



OL6222676

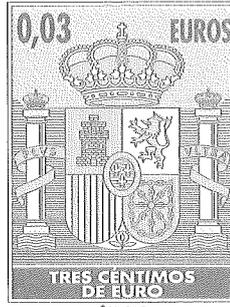
CLASE 8.^a

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

	Miles de euros	
	2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados	4.766	5.448
Derechos de crédito	4.747	5.359
Otros activos financieros	19	89
2. Intereses y cargas asimilados	(1.056)	(2.256)
Obligaciones y otros valores negociables	(998)	(2.165)
Deudas con entidades de crédito	(58)	(91)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.903)	(2.154)
A) MARGEN DE INTERESES	807	1.038
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.010)	(767)
Servicios exteriores	(42)	(25)
Servicios de profesionales independientes	(42)	(25)
Otros gastos de gestión corriente	(968)	(742)
Comisión de sociedad gestora	(33)	(32)
Comisión del agente financiero/pagos	(18)	(19)
Comisión variable - resultados realizados	(911)	(686)
Otros gastos	(6)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	203	(271)
Deterioro neto de derechos de crédito	203	(271)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a



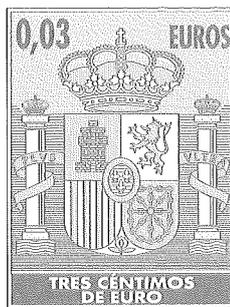
OL6222677

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

Nota	Miles de euros		
	2013	2012	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	776	967	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	826	1.018	
Intereses cobrados de los activos titulizados	4.824	5.368	
Intereses pagados por valores de titulización	(1.004)	(2.401)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(3.015)	(2.037)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	21	88	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(51)	(51)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(33)	(32)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(18)	(19)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1	-	
Otros	1	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(2.016)	(4.520)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(1.971)	(4.488)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	19.385	16.300	
Pagos por amortización de valores de titulización	(21.356)	(20.788)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(45)	(32)	
Otros deudores y acreedores	(45)	(32)	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.240)	(3.553)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	5.140	8.693
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	3.900	5.140



CLASE 8.^a



OL6222678

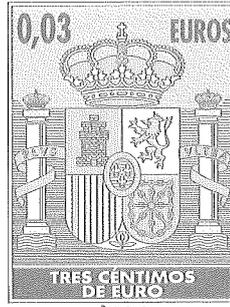
TDA 31, F.T.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2013	2012
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(5.948)	(633)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(5.948)	(633)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.903	2.154
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	3.045	(1.521)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
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 período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



OL6222679

TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 19 de noviembre de 2008, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y de certificados de transmisión de hipoteca de 300.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 21 de noviembre de 2008.

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).

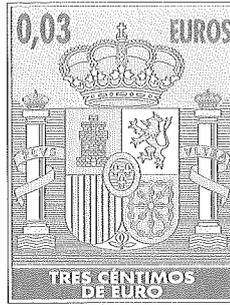
Con fecha 18 de noviembre de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por 300.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidos por Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco de Sabadell), sobre préstamos concedidos a particulares para la adquisición, construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria inmobiliaria de primer o segundo rango y cuyo otorgamiento se sometió a la Legislación Española.

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 250.728.862,03 euros.



CLASE 8.^a



OL6222680

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 49.271.137,97 euros.

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

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

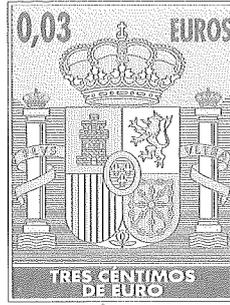
b) Duración del Fondo

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 3,85%, el Fondo se extinguiría en agosto de 2025.



CLASE 8.^a



0L6222681

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:

- (a) cualquier cantidad en concepto de intereses devengados y principal que corresponda a las participaciones y a los certificados agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres períodos de cálculo inmediatamente anteriores;
- (b) las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva, transferidos, en su caso, desde la cuenta de reinversión;
- (c) los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;
- (d) las cantidades netas percibidas en virtud de los contratos de permuta de interés;
- (e) en su caso, el avance técnico;
- (f) cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo.

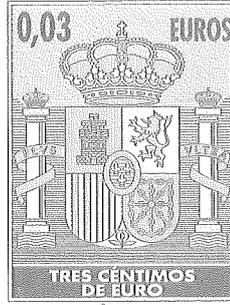
d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios e impuestos que corresponda abonar por el mismo.
2. Pago de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses y, en caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.



CLASE 8.^a



OL6222682

4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de los Intereses de los Bonos 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 las Participaciones y los Certificados Fallidos sea superior al 10% del saldo inicial de las Participaciones y 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. De intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de los intereses de los Bonos 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 las Participaciones y los Certificados Fallidos sea superior al 7% del saldo inicial de las Participaciones y los Certificados; y
 - b) los Bonos de las Series A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los Bonos A, B y C.
7. En caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación 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 interés, excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior).
11. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
12. Remuneración fija del préstamo participativo.
13. Amortización del principal del préstamo participativo.



CLASE 8.^a



OL6222683

14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Remuneración variable del préstamo participativo.

Otras reglas:

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

- i) 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.
- ii) 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.
- iii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con 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.

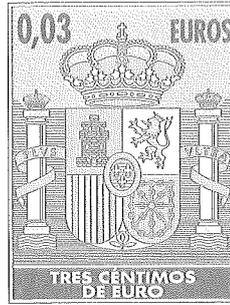
La gestora del Fondo percibe por su gestión una comisión igual a 7.500 euros, importe que es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2011) de acuerdo con el Índice de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

Grupo Banco Sabadell (anteriormente Banco Guipuzcoano, S.A.) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.



CLASE 8.^a



OL6222684

g) Agente Financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con Banco Santander, un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de Pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, Banco Santander, previa notificación a la Sociedad Gestora.
- El agente de pagos recibirá de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente contrato una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de 12.000 euros, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y los certificados en la fecha de pago inmediatamente anterior a la fecha de pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y S&P a Banco Santander, con fecha 8 de noviembre de 2012 se procedió a sustituir a Banco Santander en todas sus funciones por BNP Paribas.

h) Contraparte del swap

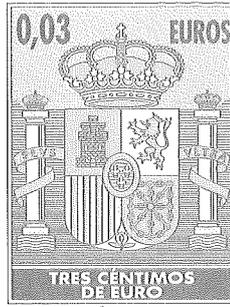
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con HSBC Bank PLC. un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado y un préstamo participativo.



CLASE 8.^a



OL6222685

j) Normativa legal

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

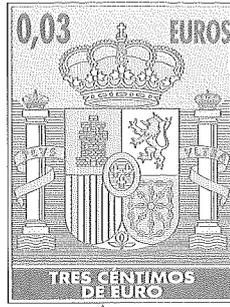
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 25 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



0L6222686

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 2013. 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



0L6222687

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); y
- 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

Hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, según se observa en la Nota 6.1 no es significativo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2012.

d) Agrupación de partidas

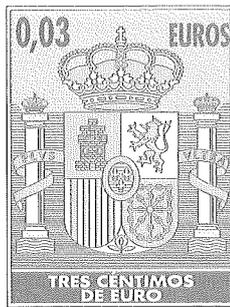
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

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



0L6222688

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.^a



OL6222689

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

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

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los derechos de crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

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



CLASE 8.^a



0L6222690

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 y 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.

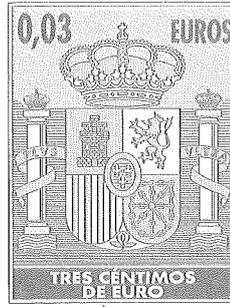
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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



OL6222691

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.

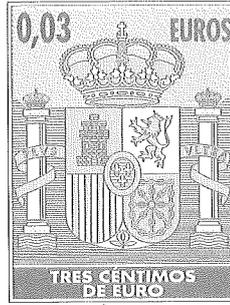
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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



OL6222692

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L6222693

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

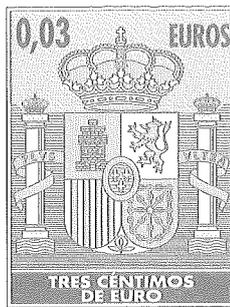
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los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

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

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



CLASE 8.^a



OL6222694

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OL6222695

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

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

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

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

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

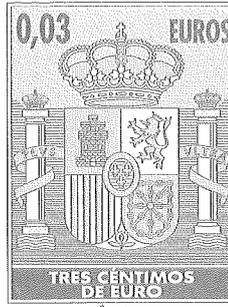
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados,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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.ª



OL6222696

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

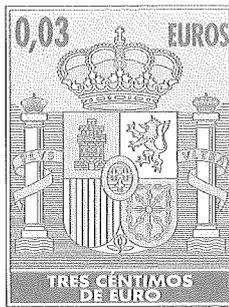
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.ª



OL6222697

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

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

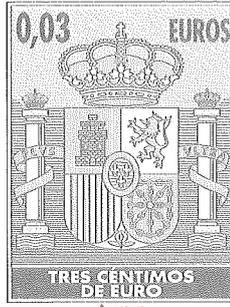
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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



CLASE 8.^a



0L6222698

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a



OL6222699

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 depreciación.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán 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



OL6222700

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Deudores y otras cuentas a cobrar	2	215
Derechos de crédito	161.049	180.093
Derivados	2.809	5.833
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.900	5.140
Total riesgo	167.760	191.281

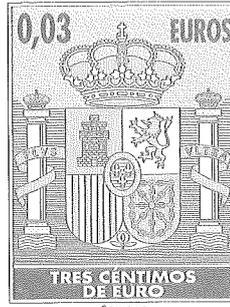
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2	2
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	124.013	5.968	129.981
Certificados de transmisión hipotecaria	19.956	740	20.696
Activos dudosos	9.764	556	10.320
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(161)	(101)	(262)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	192	192
Intereses vencidos e impagados	-	122	122
	<u>153.572</u>	<u>7.479</u>	<u>161.051</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	2.809	-	2.809
	<u>2.809</u>	<u>-</u>	<u>2.809</u>



CLASE 8.ª



OL6222701

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	215	215
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	136.288	6.047	142.335
Certificados de transmisión hipotecaria	21.578	719	22.297
Activos dudosos	14.843	693	15.536
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(328)	(137)	(465)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	225	225
Intereses vencidos e impagados	-	165	165
	<u>172.381</u>	<u>7.927</u>	<u>180.308</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>5.833</u>	-	<u>5.833</u>
	<u>5.833</u>	-	<u>5.833</u>

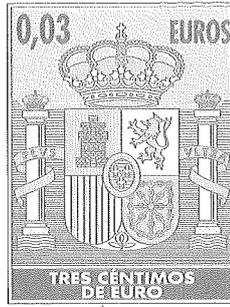
6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.



CLASE 8.^a

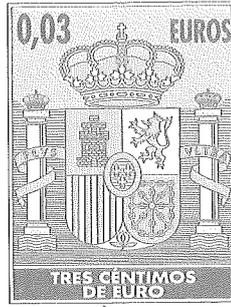


OL6222702

- El cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que alguna de las participaciones y/o certificados por él emitidos o que alguno de los préstamos hipotecarios sobre los que se han emitido aquéllos, no se ajusta a las mencionadas declaraciones, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora y, en el plazo de cinco días, indicarle los préstamos hipotecarios sobre los que propone emitir nuevas participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca para sustituir a los afectados. En caso de que se produzca la sustitución de alguna participación y/o certificado, de conformidad con lo previsto en el presente apartado, el cedente afectado procederá a emitir un nuevo título múltiple que será canjeado por el que se entrega en la fecha de constitución.
- El cedente afectado se compromete a formalizar la sustitución de participaciones y certificados en escritura pública y en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, así como a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora. La sustitución se comunicará a las agencias de calificación y una copia del acta notarial será remitida a la CNMV.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado del total de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2013 es del 2,88% (2012: 3,04%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, sin perjuicio de que durante un periodo inicial de los mismos puedan haberse acordado tipos fijos, así como, puede tener establecidos unos límites máximos y/o mínimos del tipo de interés aplicable.
- 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

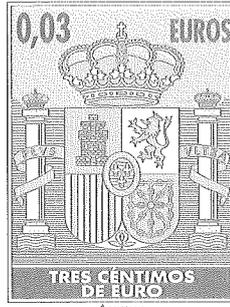


OL6222703

- El abono por el cedente al Fondo de las cantidades recibidas por los préstamos hipotecarios que administre se realiza de la siguiente forma:
 - a) Grupo Banco de Sabadell, realiza sus ingresos diariamente, en caso de no ser día hábil, los ingresos se realizarán el día hábil inmediatamente posterior.
 - b) La cantidad total que el cedente debe entregar al Fondo en la fecha de cobro correspondiente, es la cantidad total que el cedente haya recaudado de los préstamos hipotecarios que administre desde la anterior fecha de cobro.
 - c) El día 20 de cada mes (“Fecha de Cálculo”) o en caso de no ser este día hábil el día hábil inmediatamente anterior, la Sociedad Gestora da instrucciones al agente financiero para que traspase a la cuenta de tesorería la cantidad recaudada en el periodo de cálculo anterior a dicha fecha de cálculo. La primera fecha de cálculo fue 19 de diciembre de 2008.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Grupo Banco de Sabadell.
- Préstamos hipotecarios que cumplen los requisitos establecidos en la Sección Segunda de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, reguladora del Mercado Hipotecario (la “Ley del Mercado Hipotecario”) y que se transmiten al Fondo mediante la emisión de las participaciones (en adelante, los “Préstamos Hipotecarios 1”). Préstamos hipotecarios que no cumplen todos los requisitos de la Sección Segunda de la Ley del Mercado Hipotecario, entre los que se encuentran la no superación del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas o la obligatoriedad de que los préstamos hipotecarios se encuentren garantizados por hipotecas con rango de primera hipoteca, los cuales se transmiten al Fondo mediante la emisión de los certificados, de conformidad con el artículo 18 de la Ley 44/2002 (en adelante, los “Préstamos Hipotecarios 2”).



CLASE 8.^a



OL6222704

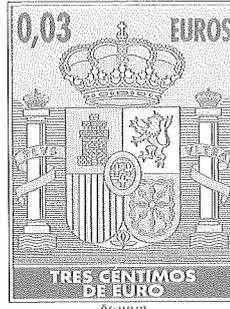
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y de certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de la entidad coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 21 de noviembre de 2008.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste.



CLASE 8.ª



OL6222705

Tal y como refleja el folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	142.335	-	(12.354)	129.981
Certificados de transmisión hipotecaria	22.297	-	(1.601)	20.696
Activos dudosos	15.536	-	(5.216)	10.320
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(465)	-	203	(262)
Intereses y gastos devengados no vencidos	225	4.485	(4.518)	192
Intereses vencidos e impagados	165	-	(43)	122
	<u>180.093</u>	<u>4.485</u>	<u>(23.529)</u>	<u>161.049</u>

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	159.877	-	(17.542)	142.335
Certificados de transmisión hipotecaria	28.239	-	(5.942)	22.297
Activos dudosos	8.530	7.006	-	15.536
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(241)	(224)	-	(465)
Intereses y gastos devengados no vencidos	266	5.314	(5.355)	225
Intereses vencidos e impagados	121	44	-	165
	<u>196.792</u>	<u>12.140</u>	<u>(28.839)</u>	<u>180.093</u>



CLASE 8.^a



OL6222706

En el ejercicio 2013 no se han recuperado saldos fallidos correspondientes a saldos deudores dados de baja del balance en ejercicios anteriores (2012: el saldo registrado como disminuciones de participaciones hipotecarias y de certificados de transmisión hipotecaria, incluye 61 miles de euros que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que fueron dados de baja de balance durante el ejercicio anterior).

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el movimiento de los derechos crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	61	-
Adiciones	-	61
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>61</u>	<u>61</u>

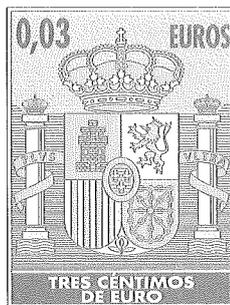
Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,66% (2012: 4,49%).

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,88% (2012: 3,04%), con un tipo máximo de 4,99% (2012: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2012: 1,5%).

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 4.747 miles de euros (2012: 5.359 miles de euros), de los que 192 miles de euros (2012: 225 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 122 miles de euros (2012: 165 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.^a



OL6222707

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(465)	(241)
Dotaciones	-	(224)
Recuperaciones	203	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(262)</u>	<u>(465)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 203 miles de euros (2012: pérdida de 271 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

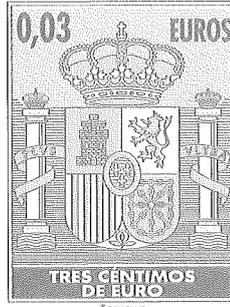
	Miles de euros	
	2013	2012
Deterioro derechos de crédito	-	(224)
Reversión del deterioro	203	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	(61)
Recuperación de intereses no reconocidos	-	14
Deterioro neto derechos de crédito	<u>203</u>	<u>(271)</u>

Según se indica en la Nota 2.c, hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2013 ha ascendido a 263 miles de euros (2012: 14 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a



OL6222708

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>7.264</u>	<u>7.077</u>	<u>7.198</u>	<u>7.177</u>	<u>7.141</u>	<u>36.537</u>	<u>88.605</u>	<u>160.999</u>

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2013 se han percibido durante el mes de enero de 2014 un importe de 2 miles de euros.

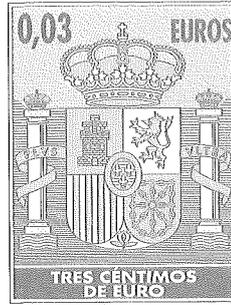
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

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

La cuenta de tesorería devenga un interés, que se liquida mensualmente, igual al que resulte de disminuir con un margen de 0,15% la media de los tipos Eonia diarios correspondientes al mes en curso. La cuenta de reinversión devenga el tipo mínimo establecido por el BCE menos un margen del 0,15%.



CLASE 8.ª



OL6222709

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Tesorería	<u>3.900</u>	<u>5.140</u>
	<u>3.900</u>	<u>5.140</u>

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al préstamo participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 5.850 miles de euros.

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

- 5.850 miles de euros.
- El 3,90% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos de las series A, B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 2.925 miles de euros.



CLASE 8.^a



OL6222710

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.850	1.006	5.140
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.13	5.850	-	1.571
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.05.13	5.850	-	1.354
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.13	5.850	368	1.383
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.11.13	5.850	473	1.739
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>5.850</u>	<u>473</u>	<u>3.900</u>

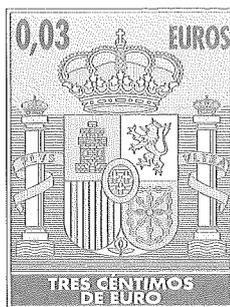
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	128.532	7.263	135.795
Series subordinadas	19.500	-	19.500
Intereses y gastos devengados	-	93	93
	<u>148.032</u>	<u>7.356</u>	<u>155.388</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	5.985	-	5.985
Intereses y gastos devengados	-	6	6
Intereses vencidos e impagados	-	280	280
	<u>5.985</u>	<u>286</u>	<u>6.271</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	127	127
	<u>-</u>	<u>127</u>	<u>127</u>



CLASE 8.^a



OL6222711

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	149.693	7.458	157.151
Series subordinadas	19.500	-	19.500
Intereses y gastos devengados	-	98	98
	<u>169.193</u>	<u>7.556</u>	<u>176.749</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	5.985	-	5.985
Intereses y gastos devengados	-	5	5
Intereses vencidos e impagados	-	221	221
	<u>5.985</u>	<u>226</u>	<u>6.211</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	219	219
	<u>-</u>	<u>219</u>	<u>219</u>

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

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de bonos de titulización por importe de 300.000.000 euros. Esta emisión estará constituida por 3.000 bonos divididos en tres series, representados mediante anotaciones en cuenta, de 100.000 euros nominales cada uno.

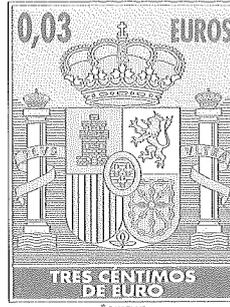
Composición de la emisión

El importe total de la emisión de bonos se agrupa en tres series de la siguiente manera:

- La Serie A está compuesta por 2.805 bonos, que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,30%.
- La Serie B está compuesta por 60 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,60%.



CLASE 8.^a



OL6222712

- c) La Serie C está compuesta por 135 bonos que devengan un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada fecha de pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 1,20%.

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de bonos de las otras series.

Amortización de los bonos

La amortización de los bonos se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie que corresponda amortizar en cada fecha de pago (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en 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 cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago, y
- (b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos precedentes en el orden de prelación de pagos.

La amortización de los bonos se realiza de manera secuencial de manera que la amortización de los Bonos de la Serie A comenzó en la primera fecha de pago (26 de febrero de 2009).

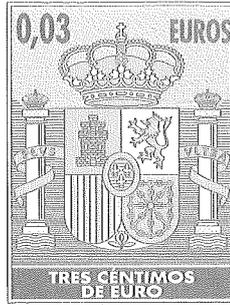
La amortización de los Bonos de la Serie B comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Clase A.

La amortización de los Bonos de la Serie C comenzará sólo cuando estén totalmente amortizados los Bonos de la Clase B.

La amortización de los Bonos de las Series A, B y C se realizará a prorrata entre las mismas (en adelante, "Amortización a prorrata entre Series"), siempre que, previo a la fecha de pago correspondiente, concurren las circunstancias siguientes:



CLASE 8.^a



0L6222713

Para proceder a la amortización a prorrata de los Bonos de la Serie A, junto con los Bonos de la Serie B:

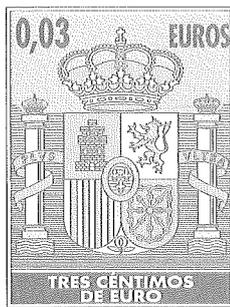
- a) que el saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de la Serie B represente el 4%, o porcentaje superior, del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de las Series A, B y C, conjuntamente;
- b) que el saldo nominal pendiente de cobro de las Participaciones y los Certificados no fallidos, con impagos superiores a 90 días sea inferior al 1,25% del saldo nominal pendiente de cobro de las Participaciones y los Certificados no fallidos, agrupados en el Fondo;
- c) que el nivel requerido del Fondo de Reserva en dicha fecha de pago sea dotado en su totalidad; y
- d) que el saldo nominal pendiente de cobro de las Participaciones y los Certificados No Fallidos sea superior o igual al 10% del Saldo Inicial de las Participaciones y los Certificados.

Para proceder a la amortización a prorrata de los Bonos de las Series A y B, junto con los Bonos de la Serie C:

- a) que el saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de la Serie C represente el 9%, o porcentaje superior, del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de las Series A, B y C, conjuntamente;
- b) que el saldo nominal pendiente de cobro de las Participaciones y los Certificados no fallidos, con impagos superiores a 90 días sea inferior al 1% del saldo nominal pendiente de cobro de las Participaciones y los Certificados no fallidos agrupados en el Fondo;
- c) que el nivel requerido del Fondo de Reserva en dicha fecha de pago sea dotado en su totalidad; y
- d) que el saldo nominal pendiente de cobro de las Participaciones y los Certificados no fallidos sea superior o igual al 10% del Saldo Inicial de las Participaciones y los Certificados.



CLASE 8.^a



OL6222714

Vencimiento de los bonos

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

La última fecha de amortización regular de los préstamos hipotecarios que se agrupan en la cartera titulizada será el 26 de mayo de 2051.

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2013 y 2012, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

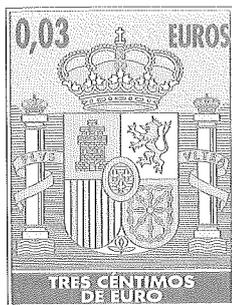
	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	157.151	19.500
Amortización	(21.356)	-
Saldo final	<u>135.795</u>	<u>19.500</u>

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	177.939	19.500
Amortización	(20.788)	-
Saldo final	<u>157.151</u>	<u>19.500</u>

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



CLASE 8.ª



OL6222715

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).

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 998 miles de euros (2012: 2.165 miles de euros), de los que 93 miles de euros (2012: 98 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 2013 y 2012 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2013	2012
Serie A	0,523%	0,49%
Serie B	0,823%	0,79%
Serie C	1,423%	1,39%

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

- Moody's otorgó inicialmente una calificación de Aaa para los Bonos de la Serie A, A2 para la Serie B, Baa3 para la Serie C.

Con fecha 17 marzo de 2011 se solicitó a Standard & Poor's el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los bonos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.^a



0L6222716

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe máximo total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco de Sabadell)	<u>2.700</u>
Saldo inicial	<u><u>2.700</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	135 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	135 miles de euros.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses vigentes en cada momento + margen del 0,75%.

Finalidad: - 300 miles de euros se destinan al pago de los gastos iniciales del Fondo.
- 2.400 miles de euros se destinan a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera fecha de pago entre el devengo de intereses hasta dicha fecha de pago y el cobro de los intereses de los préstamos hipotecarios anteriores a dicha primera fecha de pago.

Amortización: Se realiza en cada fecha de pago en función de los recursos disponibles destinados a la amortización del mismo.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

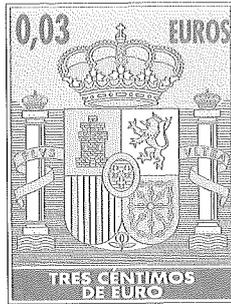
Importe máximo total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Banco Guipuzcoano (actualmente Grupo Banco de Sabadell)	<u>5.850</u>
Saldo inicial	<u><u>5.850</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	5.850 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.850 miles de euros.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses vigentes en cada momento + margen del 0,75%.



CLASE 8.ª



OL6222717

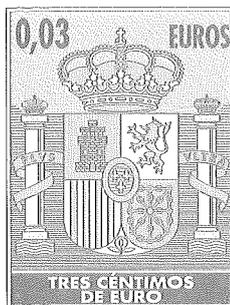
- Finalidad: Dotación inicial del fondo de reserva.
- Amortización: Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel requerido del Fondo de Reserva.
- Remuneración: Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación 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 0,75%.
 - “Remuneración Variable del Préstamo Participativo”: Igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los derechos de crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos.

Durante los ejercicios de 2013 y 2012 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses del préstamo subordinado y participativo por importe total de 58 miles de euros (2012: 91 miles de euros), de los cuales 6 miles de euros (2012: 5 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y 280 miles de euros (2012: 221 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del balance de situación.



CLASE 8.^a



OL6222718

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	6.092	6.195
Cobros por amortizaciones anticipadas	6.600	8.826
Cobros por intereses ordinarios	4.192	4.967
Cobros por intereses previamente impagados	633	401
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	6.480	1.398
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	21.356	20.788
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	762	2.030
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	49	89
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	193	282
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	-	-
Otros pagos del período	-	-



OL6222719

CLASE 8.^a

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2013 y 2012:

- Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Febrero de 2013	Mayo de 2013	Agosto de 2013	Noviembre de 2013
I. Situación Inicial:	1.005.538,57	15,41	3,37	368.141,95
II. Fondos recibidos del emisor	6.106.547,47	6.966.858,31	7.608.880,34	4.231.405,78
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	7.112.086,04	6.966.873,72	7.608.883,71	4.599.547,73
IV. Total intereses de la reinversión:	9.078,30	6.686,70	4.557,09	3.406,34
V. Recursos disponibles (III + IV):	7.121.164,34	6.973.560,42	7.613.440,80	4.602.954,07
VI. Gastos:	23.289,54	46.021,50	13.470,76	13.136,67
VII. Liquidación SWAP:	-737.228,34	-818.004,80	-800.214,64	-659.464,27
VIII. Pago a los Bonos:	6.360.631,05	6.109.530,75	6.431.613,45	3.457.663,95
Bonos A:				
Intereses:	196.798,80	195.620,70	183.138,45	186.139,80
Retenciones practicadas:	41.317,65	41.093,25	38.456,55	39.101,70
Amortización:	6.103.764,15	5.853.782,55	6.188.615,40	3.209.761,50
Bonos B:				
Intereses:	12.113,40	12.270,00	12.118,20	12.634,80
Retenciones practicadas:	2.544,00	2.577,00	2.544,60	2.653,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	47.954,70	47.857,50	47.741,40	49.127,85
Retenciones practicadas:	10.071,00	10.050,75	10.025,10	10.316,70
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	-53.932,65	-53.721,00	-51.026,25	-52.071,60
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	15,41	3,37	368.141,95	472.689,18
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	1.005.538,57	5.729.068,92	0,00	368.141,95
Aportación al Fondo de Reserva	-1.005.538,57	-787.039,07	368.141,95	104.547,23
Intereses pagados Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses pagados Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Recursos para el próximo pago	15,41	3,37	0,00	0,00
Margen de Intermediación Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	0,00	0,00	368.141,95	472.689,18



OL6222720

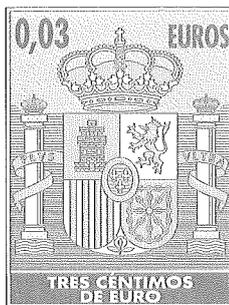
CLASE 8.^a

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Febrero de 2012	Mayo de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
I. Situación Inicial:	4.026.185,79	4.033.893,70	2.483.058,72	2.141.753,88
II. Fondos recibidos del emisor	6.588.736,71	5.427.646,31	4.928.402,68	5.238.346,44
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	10.614.922,50	9.461.540,01	7.411.461,40	7.380.100,32
IV. Total intereses de la reinversión:	37.498,09	34.126,96	21.083,41	12.238,14
V. Recursos disponibles (III + IV):	10.652.420,59	9.495.666,97	7.432.544,81	7.392.338,46
VI. Gastos:	27.234,03	27.580,76	12.788,93	15.329,66
VII. Liquidación SWAP:	-240.252,51	-451.812,59	-608.014,20	-736.511,43
VIII. Pago a los Bonos:	6.351.040,35	6.533.214,90	4.669.987,80	5.634.958,80
Bonos A:				
Intereses:	797.938,35	572.977,35	411.549,60	247.653,45
Retenciones practicadas:	167.570,70	120.334,50	86.422,05	52.004,70
Amortización:	5.430.395,85	5.860.206,00	4.175.018,10	5.322.319,20
Bonos B:				
Intereses:	31.455,60	24.478,80	19.368,00	13.695,60
Retenciones practicadas:	6.605,40	5.140,80	4.067,40	2.875,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	91.250,55	75.552,75	64.052,10	51.290,55
Retenciones practicadas:	19.163,25	15.866,55	13.451,40	10.771,65
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	-193.339,35	-141.341,85	-103.940,85	-65.652,15
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	4.033.893,70	2.483.058,72	2.141.753,88	1.005.538,57
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	4.026.185,79	4.033.893,70	2.483.058,72	2.141.753,88
Aportación al Fondo de Reserva	7.707,91	-1.550.834,98	-341.304,84	-1.136.215,31
Intereses pagados Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses pagados Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de Intermediación Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	4.033.893,70	2.483.058,72	2.141.753,88	1.005.538,57



CLASE 8.^a



OL6222721

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 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,51%	2,88%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,66%
Tasa de fallidos (Cths/Phs)	0,32%	0,13% / 0,02%
Tasa de recuperación de fallidos	87%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	2,45%	10,85% / 5,66%
Loan to value medio	64,48%	53,84%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	27/05/2024	26/08/2025

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,51%	3,04%
Tasa de amortización anticipada	10%	4,49%
Tasa de fallidos (Cths/Phs)	0,32%	0,11%/0,02%
Tasa de recuperación de fallidos	87%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	2,45%	18,69%/6,82%
Loan to value medio	64,48%	56,21%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	27/05/2024	27/05/2024

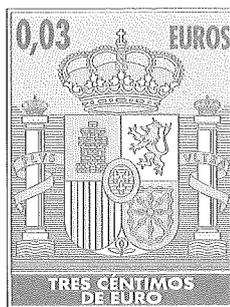
Ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (fondo de reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 7).

Ni durante 2013 ni durante 2012 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo.



CLASE 8.^a



OL6222722

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	1.833	1.147
Comisión variable en cuenta de pérdidas y ganancias	911	686
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>2.744</u>	<u>1.833</u>

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.

Con el objeto de mitigar, por un lado, el riesgo de base de tipo de interés existente entre los activos (participaciones y certificados) y los pasivos (bonos) del Fondo, y por otro lado, el riesgo de tipo de interés existente como consecuencia de los tipos máximos y mínimos que tiene establecidos un porcentaje de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, al siguiente contrato:

Los términos más relevantes de este contrato se describen a continuación:

Parte A	HSBC Bank PLC.
Parte B	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.



CLASE 8.^a



OL6222723

Fechas de liquidación:

Las fechas de liquidación coincidirán con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre, o en caso de no ser éste día hábil, el día hábil inmediatamente siguiente. La primera fecha de liquidación será el 26 de febrero de 2009.

Periodos de liquidación:

Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de desembolso de la emisión de bonos (incluida) y el 26 de febrero de 2009 (excluido).

Supuestos de incumplimiento del contrato de derivado

Si en una fecha de liquidación la Parte B no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte A, el contrato de derivado correspondiente podrá quedar resuelto a instancias de la Parte A. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, la Parte A asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del contrato de derivado correspondiente, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos.

Vencimiento del contrato de derivado

El vencimiento del contrato de derivado tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la fecha de vencimiento legal del Fondo y (ii) fecha de extinción del Fondo.

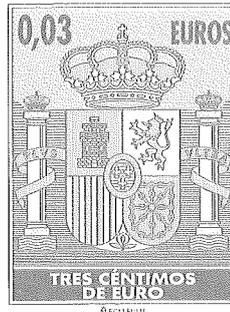
Cantidad a pagar por la Parte A con motivo del swap

La cantidad a pagar por la Parte A es el resultado de multiplicar el "Importe nominal del Contrato de Derivado Anual", conforme se define más adelante, por el tipo de interés de referencia de los bonos (Euribor a 3 meses) establecido para cada fecha de pago, más el margen medio ponderado de los bonos más un margen del 0,55%. Para el cálculo de la Parte A se toman los días efectivamente transcurridos en base anual 360.

El "Importe nominal del Contrato de Derivado Anual" será el saldo nominal pendiente de cobro de las Series A, B y C.



CLASE 8.ª



OL6222724

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

	2013	2012
Tasa de amortización anticipada	3,47%	4,03%
Tasa de impago	8,37%	9,81%
Tasa de fallido	0,36%	0,26%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable negativo a corto plazo de 127 miles de euros (2012: 219 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 2.809 miles de euros (2012: 5.833 miles de euros de valor razonable positivo).

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe acreedor de 3.217 miles de euros (2012: 6.262 miles de euros de importe acreedor).

Al 31 de diciembre de 2013, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 2.903 miles de euros (2012: 2.154 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

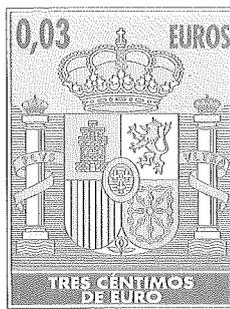
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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

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



CLASE 8.^a



0L6222725

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

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

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 2013 y 2012, 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 2013 han sido 4 miles de euros (2012: 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



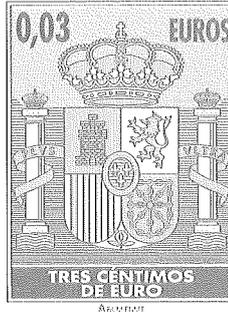
OL6222726

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2013



CLASE 8.^a



OL6222727

S.05.1
Denominación del Fondo: TOA 31, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

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		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial	
	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	1.227	0090	137.782.000	0060	1.297	0090	152.746.000	0120	1.765
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	169	0031	23.214.000	0061	183	0091	27.421.000	0121	273
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124	
Préstamos a PYMES	0007		0035		0065		0095		0125	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127	
Préstamos Corporativos	0009		0036		0066		0098		0128	
Cédulas Territoriales	0010		0038		0068		0099		0129	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139	
Total	0021	1.396	0050	160.996.000	0080	1.480	0110	180.167.000	0140	2.038
										300.000.000

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

Cuadro de texto libre

--



CLASE 8.^a

OL6222728

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 31, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

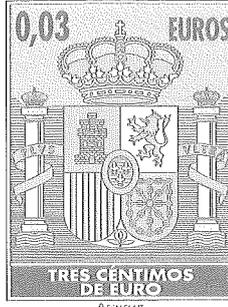
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	-61.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-12.572.000	0210	-7.593.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-6.600.000	0211	-8.826.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-138.944.000	0212	-119.772.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	160.995.000	0214	180.167.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	3,66	0215	4,49

(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.ª



OL6222729

Denominación del Fondo:		TDA 31. FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:		31/12/2013
Periodo:		S.05.1

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total						
		Principal	Intereses ordinarios								
Hasta 1 mes	62	0710	20.000	0720	11.000	0730	31.000	0740	6.941.000	0750	6.972.000
De 1 a 3 meses	45	0711	34.000	0721	25.000	0731	59.000	0741	5.827.000	0751	5.886.000
De 3 a 6 meses	10	0713	28.000	0723	15.000	0733	43.000	0743	1.334.000	0753	1.377.000
De 6 a 9 meses	5	0714	14.000	0724	9.000	0734	23.000	0744	634.000	0754	657.000
De 9 a 12 meses	3	0715	7.000	0725	5.000	0735	12.000	0745	387.000	0755	399.000
De 12 meses a 2 años	28	0716	78.000	0726	88.000	0736	166.000	0746	4.098.000	0756	4.264.000
Más de 2 años	32	0718	50.000	0728	74.000	0738	124.000	0748	3.688.000	0758	3.812.000
Total	185	0719	231.000	0729	227.000	0739	458.000	0749	22.909.000	0759	23.367.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e

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

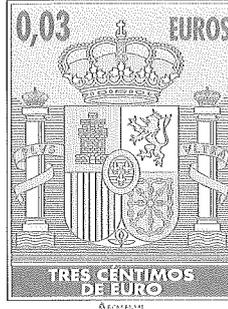
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	% Deudav. Tasación							
		Principal	Intereses ordinarios												
Hasta 1 mes	62	0782	20.000	0792	11.000	0802	31.000	0812	6.972.000	0822	6.972.000	0832	14.251.000	0842	48.82
De 1 a 3 meses	45	0783	34.000	0793	25.000	0803	59.000	0813	5.827.000	0823	5.886.000	0833	10.480.000	0843	56.17
De 3 a 6 meses	10	0784	28.000	0794	15.000	0804	43.000	0814	1.334.000	0824	1.377.000	0834	2.420.000	0844	56.82
De 6 a 9 meses	5	0785	14.000	0795	9.000	0805	23.000	0815	634.000	0825	657.000	0835	1.396.000	0845	47.06
De 9 a 12 meses	3	0786	7.000	0796	5.000	0806	12.000	0816	387.000	0826	399.000	0836	648.000	0846	61.32
De 12 meses a 2 años	28	0788	78.000	0798	88.000	0808	166.000	0818	4.098.000	0828	4.264.000	0838	7.249.000	0848	56.83
Más de 2 años	32	0788	50.000	0798	74.000	0808	124.000	0818	3.688.000	0828	3.812.000	0838	7.427.000	0848	51.33
Total	185	0789	231.000	0799	227.000	0809	458.000	0819	22.909.000	0829	23.367.000	0839	43.872.000	0849	33.26

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

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



CLASE 8.^a



OL6222730

S.05.1
TDA 31, FTA
Denominación del Fondo: 0
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario Inicial		19/11/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0850	0851	0852	0853	0854	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861
Participaciones Hipotecarias	5,66	0868	0,02	0904	0,02	0922	6,82	0940	0,02	0978	0,02	0994
Certificados de Transmisión de Hipoteca	10,85	0869	0,13	0905	0,11	0923	18,69	0941	0,11	0979	0,11	0995
Préstamos Hipotecarios		0870		0906		0924		0942		0978		0996
Cédulas Hipotecarias		0871		0907		0925		0943		0979		0997
Préstamos a Promotores		0872		0908		0926		0944		0980		0998
Préstamos a PYMES		0873		0909		0927		0945		0981		1000
Préstamos a Empresas		0874		0910		0928		0946		0982		1001
Préstamos Corporativos		0875		0911		0929		0947		0983		1002
Cédulas Territoriales		1086		1069		1070		1071		1073		1074
Bonos de Tesorería		0876		0912		0930		0948		0984		1075
Deuda Subordinada		0877		0913		0931		0949		0985		1076
Créditos AAP		0878		0914		0932		0950		0986		1077
Préstamos al Consumo		0879		0915		0933		0951		0987		1078
Préstamos Automoción		0880		0916		0934		0952		0988		1079
Arrendamiento Financiero		0881		0917		0935		0953		0989		1080
Cuentas a Cobrar		0882		0918		0936		0954		0990		1081
Derechos de Crédito Futuros		0883		0919		0937		0955		0991		1082
Bonos de Titulización		0884		0920		0938		0956		0992		1083
Otros		0885		0921		0939		0957		0993		1084
												1085

(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

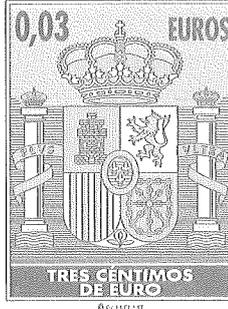
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio prologadas en el estado 3.4).

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

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



CLASE 8.^a



OL6222731

S.05.1	
TDA 31, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2013	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

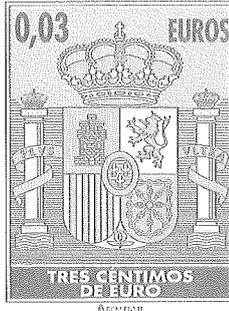
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 19/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	14	1340	2
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	9	1341	3
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	10	1342	2
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	50	1343	21
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	129	1344	112
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1.268	1345	1.898
Total	1306	1.396	1326	1.480	1346	2.038
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,57	1327	21,55	1347	25,18

(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	31/12/2013	Situación cierre anual anterior	31/12/2012	Situación inicial	19/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	7,12	Años	6,14	Años	2,11
		0530		0532		0534



CLASE 8.^a



OL6222732

S.052	
Denominación del fondo: TDA 31, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Período de la declaración: TDA 31, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

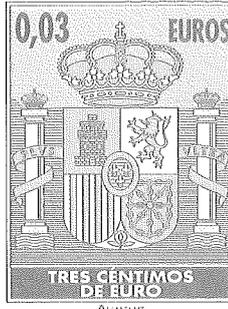
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377103009	SERIE A	2.805	48.000	135.795.000	5,16	2.805	56.000	157.151.000	4,86	2.805	100.000	280.500.000	5,96
ES0377103017	SERIE B	60	100.000	6.000.000	11,61	60	100.000	6.000.000	11,44	60	100.000	000.000	15,62
ES0377103025	SERIE C	135	100.000	13.500.000	11,61	135	100.000	13.500.000	11,44	135	100.000	500.000	15,62
Total		3.000	3.000	155.295.000	8,045	3.000	3.000	176.651.000	8,096	3.000	3.000	810E1	300.000.000

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



CLASE 8.^a



OL6222733

S.052

TDA 31, FTA
0
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

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

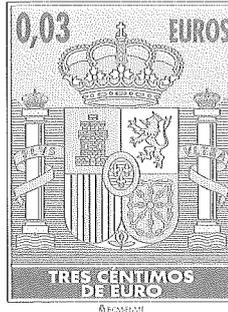
31/12/2013
TDA 31, FTA

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación	Índice de referencia (2)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por devencimiento	
						Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (6)	Intereses Impagados	Principal no vencido	Principal Impagado		Total pendiente (7)
ES037103009	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,3	9500	350	35	69.000	0	13.795.000	0	13.795.000	0
ES037103017	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,6	825	350	35	5.000	0	6.000.000	0	6.000.000	0
ES037103025	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,2	1.423	350	35	19.000	0	13.500.000	0	13.500.000	0
Total						650	105	93.000	0	33.300.000	0	33.300.000	0

(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 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 (EURBOR un año, EURBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se empalmará con el término "Ije".
 (4) En el caso de tipos fijos los valores fijos de los cupones se completarán.
 (5) Los intereses 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 intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



OL6222735

S052	Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 31, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 TDA 31, FTA
------	--	--

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

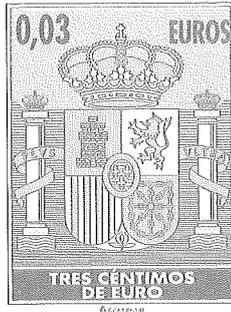
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0377103009	SERIE A	23/11/2012	MOY	Baa1	Baa1	Aaa
ES0377103009	SERIE A	11/10/2012	SYP	Aa-	Aa-	Aa
ES0377103017	SERIE B	23/11/2012	MOY	Baa2	Baa2	A2
ES0377103017	SERIE B	05/12/2012	SYP	Baa2	Baa2	Baa3
ES0377103025	SERIE C	23/11/2012	MOY	Baa2	Baa2	Baa3
ES0377103025	SERIE C	05/12/2012	SYP	Baa2	Baa2	Baa3

(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 cobrará ser cumplimentada, para cada serie -MOY-, para Moody's; -SYP-, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -

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



CLASE 8.ª



OL6222736

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

	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	473.000	1.006.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,28	0,56
3. Exceso de spread (%) (1)	2,28	2,01
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	87,44	88,96
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1180	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

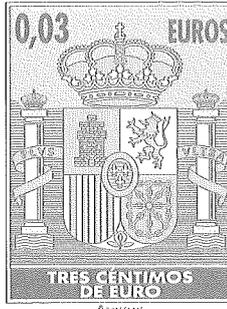
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-20000733	Banco Guipuzcoano
Permutas financieras de tipos de interés	A-0061401F	SBC, Sucursal en España
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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

OL6222737



Denominación del Fondo	TDA 31. FTA	\$ 05.4
Número de Registro del Fondo		
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estado agregado	31/12/2013	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0030	0010	0030	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 120 días					1.967.000 (0200)	5.064.000 (0300)	0,01	0,00
2. Activos Morosos por otras razones					1.967.000 (0220)	5.064.000 (0320)	0,01	0,00
TOTAL MOROSOS								

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0050	0060	0050	0060	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días					8.763.000 (0200)	8.781.000 (0300)	0,06	0,40
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente					0 (0240)	82.000 (0340)	0	0,40
TOTAL FALLIDOS								
(1) Los datos se expresarán en miles de euros. Los datos relativos a los activos cedidos al fondo según se defina 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

Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,481	0,462	0462	0463
0,464	0,464	0464	0464

TRIGGERS (3)	Amortización acumulada: series (4)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE C	ES037103025	9	5,58	5,58	0550
SERIE C	ES037103025	9	1,29	2,29	Ref. folleto
SERIE C	ES037103025	10	50,74	51,8	Ref. folleto
SERIE B	ES037103017	4	3,96	3,79	Ref. folleto
SERIE B	ES037103017	1,25	1,29	2,29	Ref. folleto
SERIE B	ES037103017	10	50,74	51,8	Ref. folleto

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0509	0,528	0,546	0569
SERIE C	0532	5,38	5,38	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
SERIE C	0533	5,38	5,38	3.4.6.2.2. Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
0512	0,3	0,3	0,23	0572
0513	0,523	0,523	0,523	3.4.2.2. Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (2)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
0573	0,573	0,573	0,573	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.

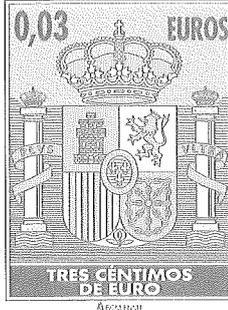
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo/accruencia) de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del 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 límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.^a

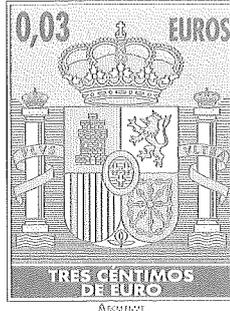


OL6222738

S.06
Denominación del Fondo: TDA 31, FIA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2013 Período: 31/12/2013
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDA31_CO_201312.pdf
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado. Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADRO han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,85%-Tasa de Fallidos: 3,56%-Tasa de Recuperación de Fallidos: 5,46%-Tasa de Impago >90 días: 3,01%-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 12,28% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a



OL6222739

S.05-1
Denominación del Fondo: TDA 31, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: Estados agregados:
Período: 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

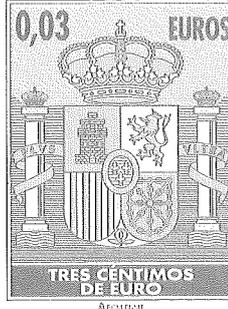
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		19/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	1.297	0030	152.746.000	0060	1.360	0090	165.634.000	0120	1.765	0150	250.729.000	
Certificados de Transmisión de Hipoteca	183	0031	27.421.000	0061	195	0091	31.013.000	0121	273	0151	49.271.000	
Préstamos Hipotecarios		0032		0062		0092		0122		0152		
Cédulas Hipotecarias		0033		0063		0093		0123		0153		
Préstamos a Promotores		0034		0064		0094		0124		0154		
Préstamos a PYMES		0037		0066		0096		0126		0156		
Préstamos a Empresas		0038		0067		0097		0127		0157		
Préstamos Corporativos		0039		0068		0098		0128		0158		
Cédulas Territoriales		0040		0069		0099		0129		0159		
Bonos de Tesorería		0041		0070		0100		0130		0160		
Deuda Subordinada		0042		0071		0101		0131		0161		
Créditos AAPP		0043		0072		0102		0132		0162		
Préstamos al Consumo		0044		0073		0103		0133		0163		
Préstamos Automoción		0045		0074		0104		0134		0164		
Arendamiento Financiero		0046		0075		0105		0135		0165		
Cuentas a Cobrar		0047		0076		0106		0136		0166		
Derechos de Crédito Futuros		0048		0077		0107		0137		0167		
Bonos de Titulización		0049		0078		0108		0138		0168		
Otros		0020		0079		0109		0139		0169		
Total	1.480	0050	180.167.000	0080	1.555	0110	196.647.000	0140	2.038	0170	300.000.000	

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.^a



OL6222740

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA 31, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2012
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

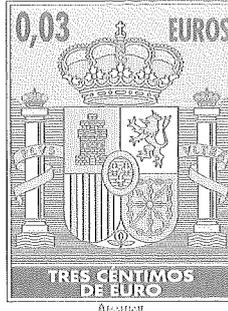
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0198	-61.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por extinción/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-7.583.000	0210	-7.807.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-8.826.000	0211	-9.659.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adquisiciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-118.772.000	0212	-103.353.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	180.167.000	0214	198.647.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	4,49	0215	4,6

(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.^a



OL6222741

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA 31, 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:	

CUADRO C

Total Impagos (1)	Nº de activos		Importes Impagados		Principales pendientes no vencido		Deuda Total				
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	64	0710	20.000	0720	11.000	0730	31.000	0740	8.414.000	0750	8.445.000
De 1 a 3 meses	45	0711	38.000	0721	32.000	0731	70.000	0741	6.245.000	0751	6.315.000
De 3 a 6 meses	17	0713	30.000	0723	32.000	0733	62.000	0743	2.765.000	0753	2.827.000
De 6 a 9 meses	16	0714	42.000	0724	42.000	0734	84.000	0744	2.463.000	0754	2.547.000
De 9 a 12 meses	17	0715	58.000	0725	70.000	0735	128.000	0745	3.191.000	0755	3.319.000
De 12 meses a 2 años	34	0716	80.000	0726	100.000	0736	180.000	0746	5.163.000	0756	5.343.000
Más de 2 años	14	0718	15.000	0728	32.000	0738	47.000	0748	1.730.000	0758	1.777.000
TOTAL	207	0719	283.000	0729	313.000	0739	602.000	0749	29.971.000	0759	30.577.000

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y/o cobrada. Los intereses se entenderán calculados al día hito e hitada de mes, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

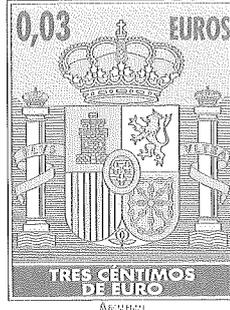
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importes Impagados		Principales pendientes no vencido		Deuda Total	Valor Garantía con Tasación ² años (4)	% Deuda/1. Tasación		
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	64	0762	20.000	0762	11.000	0802	31.000	0812	8.414.000	0822	8.445.000
De 1 a 3 meses	45	0763	38.000	0763	32.000	0803	70.000	0813	6.245.000	0823	6.315.000
De 3 a 6 meses	17	0764	30.000	0764	32.000	0804	62.000	0814	2.765.000	0824	2.827.000
De 6 a 9 meses	16	0765	42.000	0765	42.000	0805	84.000	0815	2.463.000	0825	2.547.000
De 9 a 12 meses	17	0766	58.000	0766	70.000	0806	128.000	0816	3.191.000	0826	3.319.000
De 12 meses a 2 años	34	0767	80.000	0767	100.000	0807	180.000	0817	5.163.000	0827	5.343.000
Más de 2 años	14	0768	15.000	0768	32.000	0808	47.000	0818	1.730.000	0828	1.777.000
TOTAL	207	0769	283.000	0769	313.000	0809	602.000	0819	29.971.000	0829	30.577.000

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vendida y/o cobrada. Los intereses se entenderán calculados al día hito e hitada de mes. Este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 años

(3) Complementar con la última valoración disponible de pasados del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pluriactivas, etc) al el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OL6222742

S.05.1	
TDA 31, FTA	
Denominación del Fondo: 0	
Denominación del Compartimento: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la Gestora: Estados agregados:	
Periodo: 31/12/2012	

CUADRO D

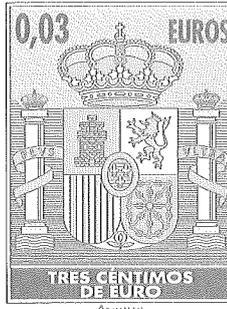
	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario Inicial		19/11/2008		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de fallo (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0850	6,82	0,02	0863	0,22	3,48	0,84	0,92	0,84	0,12	0,10	1,04	0,00
Participaciones Hipotecarias	0851	18,69	0,88	0868	0,23	8,94	0,84	0,97	0,84	0,13	0,10	1,04	0,00
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	0,70	0,11	0869	0,00	0,92	0,84	0,97	0,84	0,14	0,10	1,04	0,00
Préstamos Hipotecarios	0853	0,71	0,07	0870	0,25	0,84	0,84	0,97	0,84	0,15	0,10	1,04	0,00
Cédulas Hipotecarias	0854	0,72	0,08	0871	0,26	0,84	0,84	0,98	0,84	0,16	0,10	1,04	0,00
Préstamos a Promotores	0855	0,73	0,09	0872	0,27	0,84	0,84	0,98	0,84	0,17	0,10	1,04	0,00
Préstamos a Empresas	0856	0,74	0,10	0873	0,28	0,84	0,84	0,99	0,84	0,18	0,10	1,04	0,00
Préstamos Corporativos	0857	0,75	0,11	0874	0,29	0,84	0,84	1,00	0,84	0,19	0,10	1,04	0,00
Cédulas Territoriales	1086	1,09	0,69	1097	0,70	1,71	1,71	1,07	1,71	0,75	0,75	1,07	1,07
Bonos de Tesorería	0858	0,76	0,12	0875	0,30	0,84	0,84	1,02	0,84	0,20	0,20	1,05	1,05
Deuda Subordinada	0859	0,77	0,13	0876	0,31	0,84	0,84	1,03	0,84	0,21	0,21	1,05	1,05
Créditos AAPP	0860	0,78	0,14	0877	0,32	0,84	0,84	1,04	0,84	0,22	0,22	1,05	1,05
Préstamos al Consumo	0861	0,79	0,15	0878	0,33	0,84	0,84	1,05	0,84	0,23	0,23	1,05	1,05
Préstamos Automoción	0862	0,80	0,16	0879	0,34	0,84	0,84	1,06	0,84	0,24	0,24	1,05	1,05
Arrendamiento Financiero	0863	0,81	0,17	0880	0,35	0,84	0,84	1,07	0,84	0,25	0,25	1,05	1,05
Cuentas a Cobrar	0864	0,82	0,18	0881	0,36	0,84	0,84	1,08	0,84	0,26	0,26	1,05	1,05
Derechos de Crédito Futuros	0865	0,83	0,19	0882	0,37	0,84	0,84	1,09	0,84	0,27	0,27	1,05	1,05
Bonos de Titulización	0866	0,84	0,20	0883	0,38	0,84	0,84	1,10	0,84	0,28	0,28	1,05	1,05
Otros	0867	0,85	0,21	0884	0,39	0,84	0,84	1,11	0,84	0,28	0,28	1,05	1,05

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª.
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidos en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a

OL6222743



S.05.1	
TDA 31, FIA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2012	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Saldo agregado:	
Período:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

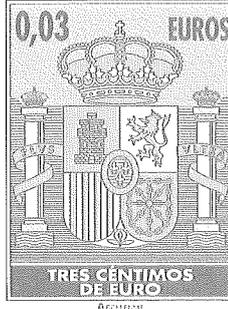
	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		19/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1300	1310	141	1330	141	1330	1320	101	1331	21	1350	28.000
Entre 1 y 2 años	1301	1311	91	1311	101	1331	1321	101	1331	3	1351	45.000
Entre 2 y 3 años	1302	1312	10	1312	101	1332	1322	101	1332	2	1352	45.000
Entre 3 y 5 años	1303	1313	50	1313	24	1333	1323	24	1333	21	1353	218.000
Entre 5 y 10 años	1304	1314	129	1314	120	1334	1324	120	1334	112	1354	6.920.000
Superior a 10 años	1305	1315	1.268	1315	1.377	1335	1325	1.377	1335	1.888	1.355	292.257.000
Total	1306	1.480	1.480	1.480	1.555	1.538	1.526	1.555	1.538	2.038	1.358	300.000.000
Vida residual media ponderada (Años)	1307	21,35	1327	22,43						25,18		

(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	19/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	6,14	5,15	2,11	Años	
		6530	6532	6534		



CLASE 8.^a



OL6222744

S.052	
Denominación del fondo:	TDA 31, 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:	TDA 31, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

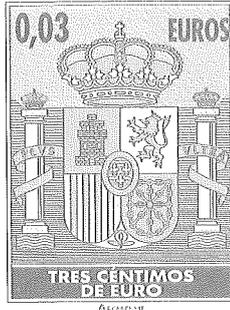
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377103009	SERIE A	2.805	56.000	157.151,000	4,86	2.805	63.000	177.939,000	5,13	2.805	100.000	280.500,000	5,96
ES0377103017	SERIE B	60	100.000	6.000,000	11,44	60	100.000	6.000,000	12,44	60	100.000	0,000,000	15,52
ES0377103025	SERIE C	135	100.000	13.500,000	11,44	135	100.000	13.500,000	12,44	135	100.000	500.000,000	15,52
Total		8016	3.000	176.651,000		8045	3.000	197.439,000		8065	3.000	8155	300.000,000

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



OL6222745

SE 2

Denominación del emisor: TDA31, FTA

Denominación del compartimento: 0

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

Estados agregados: 31/12/2012

Período de la declaración: TDA31, FTA

Mecanismos de cotización de los valores emitidos:

Ingresos										Principal Pendiente			Corrección de partidas por anterior		
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicable	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses Imputados (7)	Principal no vencido	Principal Imputado	Total pendiente (7)	Corrección de partidas por anterior	2005	
ES007710009	SERIE A	NS	ELRBOR 3 m	0,3	0,40	360	35	75,000	0	6.000,000	0	6.000,000	0	0	
ES007710017	SERIE B	S	ELRBOR 3 m	0,6	0,70	360	35	5,000	0	13.500,000	0	13.510,000	0	0	
ES007710025	SERIE C	S	ELRBOR 3 m	1,2	1,20	360	35	18,000	0	0	0	13.510,000	0	0	
Total										0	176.850,000	0	176.749,000	0	0

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la calificación 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 (ELRBOR, un año; ELRBOR, a tres meses...). En el caso de tipo fijo, esta columna se cumplimentará con el término "Fijo".

(4) En el caso de tipo fijo, esta columna no se cumplimentará.

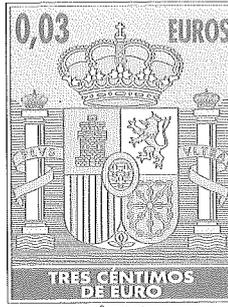
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

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

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



CLASE 8.ª



OL6222746

Denominación del fondo:		TDA 31_FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2012	
Pedido de la denominación:		TDA 31_FTA	
Mecanismo de cotización de los valores emitidos:			

Denominación Serie	Situación Actual		01/07/2012 - 31/12/2012		Situación cierre anual anterior		01/01/2011 - 31/12/2011	
	Amortización de principal	Interés	Amortización de principal	Interés	Amortización de principal	Interés	Amortización de principal	Interés
ES037710309 SERIE A	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282
ES037710307 SERIE B	0	0	0	0	0	0	0	0
ES037710325 SERIE C	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282

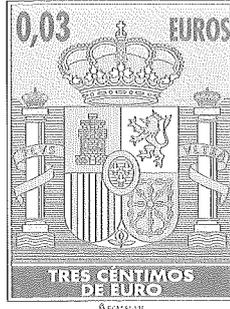
Denominación Serie	Situación Actual		01/07/2012 - 31/12/2012		Situación cierre anual anterior		01/01/2011 - 31/12/2011	
	Amortización de principal	Interés	Amortización de principal	Interés	Amortización de principal	Interés	Amortización de principal	Interés
ES037710309 SERIE A	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282
ES037710307 SERIE B	0	0	0	0	0	0	0	0
ES037710325 SERIE C	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282	20.786,000	7282

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



CLASE 8.^a

OL6222747



Denominación del fondo:	TDA 31, FTA	\$ 05.2
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo de la declaración:	31/12/2012	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA 31, FTA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial
ES037103009	SERIE A	23/11/2012	MDY	Baa1	Aaa	Aaa
ES037103009	SERIE A	11/10/2012	SYP	AA+	AA+	AA+
ES037103017	SERIE B	23/11/2012	MDY	Baa2	A2	A2
ES037103017	SERIE B	05/12/2012	SYP	BBB	A	A
ES037103025	SERIE C	23/11/2012	MDY	Caa2	Baa3	Baa3
ES037103025	SERIE C	05/12/2012	SYP	BB-	BBB	BBB

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá complementar 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 & Poor's; 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



OL6222748

Denominación del fondo:	TDA 31, FTA	S.053
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:	TDA 31, FTA	

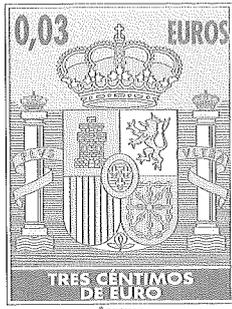
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros)	Situación actual	Situación cierre anual anterior		
			31/12/2012	31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	1.006.000	1010	4.026.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	0,56	1020	2,05
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,01	1040	1,23
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	true	1050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false	1070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0090	false	1090	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	true	1110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	88,98	1120	50,12
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	1160	1160	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0	1170	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por donados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros	0190	false	1190	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-20000733	Banco Guipuzcoano
Permutas financieras de tipos de interés	A-0061401F	HSEC, Sucursal en España
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avales		
Contraparte del donado de crédito		

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



CLASE 8.ª



OL6222749

S.05.4

Denominación del Fondo: **IDA 31. FTA**
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación del Compartimento: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Denominación de la gestora: **0**
 Estado asignado: **31/03/2013**

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

Concepto (1)		Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
		00/0	00/0	01/00	02/00	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1.	Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 90 días					6.834,000	0,000	6.834,000	0,000
2.	Activos Morosos por otras razones			07/10	07/10	6.935,000	0,230	5.758,000	0,410
	TOTAL MOROSOS			07/00	07/00	6.935,000	0,230	6.834,000	0,410
3.	Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses					8.643,000	0,230	2.950,000	0,430
4.	Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Custodio			01/00	02/00	0,000	0,000	0,000	0,000
	TOTAL FALLIDOS			01/00	02/00	8.643,000	0,230	2.950,000	0,430

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

Otros ratios relevantes

Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
0,461	0,467	0,453	0,454

TRIGGERS (3)

Amortización sucesional: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE B	0,050	3,4	3,3	0,050
SERIE B	1,25	4,04	4,56	Ref. folio
SERIE B	10	57,17	7,04	Ref. folio
SERIE C	1	4,04	4,56	Ref. folio
SERIE C	10	57,17	56,04	Ref. folio

Diferimiento o postergamiento intereses: series (6)

SERIE B	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
0,050	0,050	3,36	0,046	0,050
10	10	3,36	2,83	3,4.6.2.2. Modulo Adicional
SERIE C	7	3,36	2,83	3,4.6.2.2. Modulo Adicional

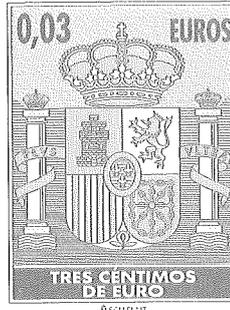
No reducción del Fondo de Reserva (6)

Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
0,512	0,532	1,18	0,972
0,513	0,524	0,953	0,973

(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 folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo sucesional) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al no reducción del Fondo de Reserva, se indicarán el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



CLASE 8.ª



OL6222750

S.06
Denominación: TDA31, FTA Denominación: 0 Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados: agr/1 Período: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a



0L6222751

TDA 31, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

TDA 31, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 19 de noviembre de 2008, 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 noviembre de 2008). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones. Desde noviembre de 2012 desempeña dichas funciones BNP Paribas.

El Fondo emitió 3.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en tres series: una Serie de la Clase A, una Serie de la Clase B, y una Serie de la Clase C.

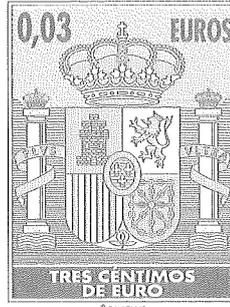
- La Serie A, integrada por 2.805 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30% .
- La Serie B, integrada por 60 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60%.
- La Serie C, integrada por 135 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,20%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 300.000.000 euros.

El activo del Fondo TDA 31, Fondo de Titulización Hipotecaria está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Banco Guipuzcoano.



CLASE 8.^a



0L6222752

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un préstamo subordinado y un préstamo participativo de la entidad emisora:

- Préstamo Subordinado: por un importe de 2.700.000 euros. De los cuales 300.000€ se destinaron al pago de gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la Emisión de los Bonos. Los restantes 2.400.000€ se destinaron a cubrir el desfase existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos Hipotecarios vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago
- Préstamo Participativo : por un importe total de 5.850.000 euros, destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de reserva .

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) 5.850.000 Euros, y (ii) el 3,90 % del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos de las series A, B y C

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 2.925.000 Euros.

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

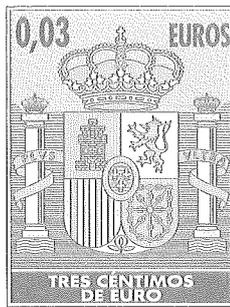
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,85%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/08/2025, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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



CLASE 8.ª



0L6222753

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

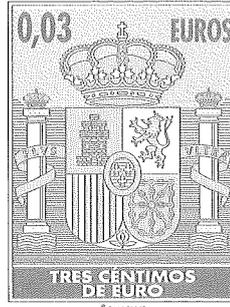
Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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.



CLASE 8.^a



0L6222754

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán 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.

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>.



0L6222755

CLASE 8.ª

TDA 31 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2013****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	160.764.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	160.995.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	138.944.000
4. Vida residual (meses):	247
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,66%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,52%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	5,48%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	8.626.000
10. Tipo medio cartera:	2,87%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,28%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377103009	135.795.000	48.000
b) ES0377103017	6.000.000	100.000
c) ES0377103025	13.500.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377103009		48,00%
b) ES0377103017		100,00%
c) ES0377103025		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		93.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2013):		
a) ES0377103009		0,523%
b) ES0377103017		0,823%
c) ES0377103025		1,423%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377103009	21.356.000	762.000
b) ES0377103017	0	49.000
c) ES0377103025	0	193.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	3.900.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

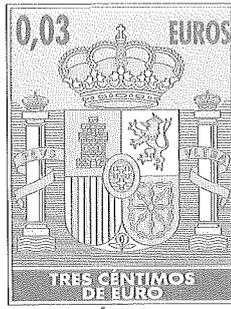
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado:	135.000
2. Préstamo participativo:	5.850.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2013	33.000
2. Variación 2013	3,13%



OL6222756

CLASE 8.ª

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377103009	SERIE A	MDY	Baa1 (sf)	Aaa (sf)
ES0377103009	SERIE A	SYP	AA- (sf)	-
ES0377103017	SERIE B	MDY	Baa2 (sf)	A2 (sf)
ES0377103017	SERIE B	SYP	BBB (sf)	-
ES0377103025	SERIE C	MDY	Caa2 (sf)	Baa3 (sf)
ES0377103025	SERIE C	SYP	BB- (sf)	-

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	152.232.000	SERIE A	135.795.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	8.763.000	SERIE B	6.000.000
		SERIE C	13.500.000
TOTAL:	160.995.000	TOTAL:	155.295.000

IX. FLUJOS FUTUROS

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

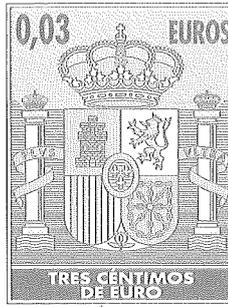
- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,85%
- Tasa de Fallidos:	3,56%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	5,49%
- Tasa de Impago >90 días:	3,01%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	12,28%

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

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en impago por un período igual o mayor a 12 meses de débitos vencidos, en ejecución de la garantía hipotecaria o, hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.
El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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

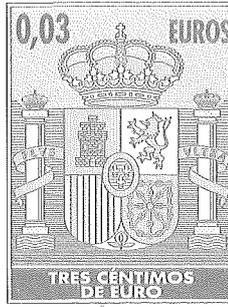


OL6222757

CLASE 8.^a

TDA 31

Fecha	%	Variación entre periodos						
11-08	2,98%							
12-08	9,06%	203,58%						
01-09	7,67%	-15,36%	6,60%					
02-09	8,72%	13,71%	8,47%	28,37%				
03-09	7,34%	-15,79%	7,90%	-6,75%				
04-09	12,31%	67,65%	9,46%	19,80%	8,02%			
05-09	8,39%	-31,84%	9,35%	-1,14%	8,89%	10,81%		
06-09	6,79%	-19,06%	9,18%	-1,87%	8,52%	-4,19%		
07-09	21,00%	209,23%	12,26%	33,61%	10,84%	27,29%		
08-09	3,50%	-83,35%	10,74%	-12,40%	10,02%	-7,56%		
09-09	13,31%	280,76%	12,87%	19,84%	11,01%	9,85%		
10-09	15,29%	14,83%	10,81%	-16,04%	11,51%	4,53%	9,72%	
11-09	12,85%	-15,93%	13,78%	27,52%	12,23%	6,31%	10,51%	8,06%
12-09	12,19%	-5,15%	13,42%	-2,66%	13,10%	7,07%	10,76%	2,40%
01-10	4,26%	-65,09%	9,83%	-26,72%	10,28%	-21,51%	10,50%	-2,43%
02-10	7,91%	85,85%	8,16%	-17,02%	10,98%	6,82%	10,43%	-0,62%
03-10	20,97%	165,13%	11,30%	38,50%	12,32%	12,19%	11,58%	11,00%
04-10	15,83%	-24,50%	15,03%	32,98%	12,41%	0,76%	11,87%	2,45%
05-10	7,91%	-50,04%	15,04%	0,12%	11,61%	-6,45%	11,83%	-0,29%
06-10	12,91%	63,28%	12,25%	-18,58%	11,73%	1,01%	12,32%	4,14%
07-10	14,04%	8,74%	11,62%	-5,09%	13,30%	13,38%	11,69%	-5,12%
08-10	6,64%	-52,69%	11,23%	-3,36%	13,12%	-1,36%	11,94%	2,17%
09-10	3,80%	-42,84%	8,25%	-26,55%	10,24%	-21,93%	11,20%	-6,22%
10-10	7,57%	99,43%	6,00%	-27,27%	8,83%	-13,74%	10,57%	-5,63%
11-10	7,57%	0,00%	6,31%	5,16%	8,78%	-0,59%	10,14%	-4,10%
12-10	45,34%	498,81%	22,32%	253,79%	15,49%	76,41%	13,50%	33,20%
01-11	7,18%	-84,16%	22,25%	-0,32%	14,42%	-6,91%	13,74%	1,78%
02-11	8,32%	15,86%	22,50%	1,10%	14,69%	1,90%	13,79%	0,34%
03-11	5,43%	-34,80%	6,96%	-69,06%	14,96%	1,80%	12,51%	-9,29%

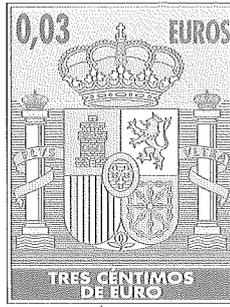


OL6222758

CLASE 8.^a

TDA 31

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
04-11	1,02%	-81,22%	4,96%	-28,76%	14,02%	-6,30%	11,35%	-9,29%
05-11	7,28%	613,78%	4,59%	-7,46%	13,98%	-0,24%	11,30%	-0,38%
06-11	2,55%	-64,96%	3,64%	-20,76%	5,29%	-62,16%	10,49%	-7,20%
07-11	2,34%	-8,11%	4,07%	12,07%	4,49%	-15,10%	9,55%	-8,95%
08-11	3,52%	50,46%	2,79%	-31,43%	3,68%	-18,06%	9,32%	-2,45%
09-11	1,29%	-63,55%	2,38%	-14,79%	3,00%	-18,58%	9,14%	-1,87%
10-11	4,66%	262,51%	3,15%	32,19%	3,60%	19,97%	8,91%	-2,49%
11-11	4,69%	0,59%	3,53%	12,27%	3,14%	-12,64%	8,69%	-2,55%
12-11	7,82%	66,97%	5,71%	61,55%	4,02%	27,95%	4,61%	-46,95%
01-12	4,89%	-37,50%	5,79%	1,38%	4,43%	10,33%	4,41%	-4,31%
02-12	6,38%	30,46%	6,35%	9,65%	4,91%	10,71%	4,24%	-3,93%
03-12	4,40%	-31,02%	5,20%	-17,99%	5,42%	10,49%	4,15%	-2,09%
04-12	2,62%	-40,36%	4,46%	-14,28%	5,10%	-5,99%	4,28%	3,29%
05-12	4,27%	62,85%	3,75%	-15,96%	5,03%	-1,40%	4,02%	-6,14%
06-12	2,39%	-44,19%	3,08%	-17,90%	4,12%	-17,97%	4,01%	-0,15%
07-12	3,39%	42,18%	3,34%	8,44%	3,87%	-6,16%	4,10%	2,08%
08-12	2,82%	-16,80%	2,85%	-14,57%	3,28%	-15,30%	4,05%	-1,21%
09-12	1,72%	-39,20%	2,64%	-7,46%	2,83%	-13,52%	4,10%	1,20%
10-12	9,61%	460,02%	4,75%	80,08%	4,01%	41,63%	4,49%	9,68%
11-12	6,19%	-35,62%	5,85%	23,14%	4,32%	7,73%	4,61%	2,48%
12-12	7,50%	21,22%	7,72%	31,89%	5,17%	19,51%	4,56%	-1,00%
01-13	4,20%	-43,94%	5,93%	-23,17%	5,29%	2,39%	4,50%	-1,42%
02-13	2,34%	-44,41%	4,68%	-21,14%	5,22%	-1,41%	4,17%	-7,16%
03-13	1,50%	-35,77%	2,67%	-42,80%	5,19%	-0,44%	3,94%	-5,50%
04-13	4,81%	220,68%	2,87%	7,21%	4,38%	-15,77%	4,13%	4,64%
05-13	5,56%	15,46%	3,94%	37,28%	4,26%	-2,69%	4,22%	2,23%
06-13	3,87%	-30,40%	4,72%	19,82%	3,65%	-14,24%	4,34%	2,94%
07-13	9,21%	138,10%	6,19%	31,25%	4,47%	22,54%	4,79%	10,29%
08-13	1,27%	-86,17%	4,81%	-22,23%	4,33%	-3,31%	4,67%	-2,42%
09-13	0,99%	-22,64%	3,89%	-19,12%	4,26%	-1,43%	4,63%	-0,97%
10-13	3,41%	246,03%	1,89%	-51,57%	4,04%	-5,20%	4,11%	-11,12%
11-13	4,05%	18,93%	2,81%	48,77%	3,79%	-6,27%	3,94%	-4,31%
12-13	6,53%	61,16%	4,63%	65,14%	4,23%	11,62%	3,85%	-2,18%



OL6222759

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO DE DEUDA PÚBLICA

Bono-A

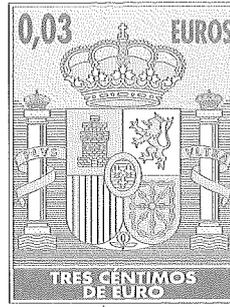
TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		38,68 €	(*)	38,68 €	(*)	38,68 €
26/02/2014	1.682,29 €	26,03 €	1.628,51 €	26,03 €	1.923,51 €	26,03 €
26/05/2014	1.776,56 €	60,42 €	1.621,92 €	60,49 €	2.462,41 €	60,11 €
26/08/2014	1.694,40 €	60,08 €	1.549,46 €	60,36 €	2.326,22 €	58,84 €
26/11/2014	1.647,80 €	57,82 €	1.512,19 €	58,29 €	2.228,40 €	55,73 €
26/02/2015	1.602,51 €	55,62 €	1.475,87 €	56,27 €	2.134,61 €	52,76 €
26/05/2015	1.558,05 €	51,73 €	1.440,01 €	52,53 €	2.044,29 €	48,28 €
26/08/2015	1.515,74 €	51,39 €	1.406,00 €	52,37 €	1.958,55 €	47,17 €
26/11/2015	1.473,85 €	49,37 €	1.372,06 €	50,49 €	1.875,64 €	44,55 €
26/02/2016	1.433,52 €	47,40 €	1.339,37 €	48,66 €	1.796,50 €	42,05 €
26/05/2016	1.394,06 €	44,49 €	1.307,24 €	45,85 €	1.720,40 €	38,78 €
26/08/2016	1.353,99 €	43,62 €	1.274,16 €	45,12 €	1.645,96 €	37,35 €
28/11/2016	1.313,40 €	42,72 €	1.240,20 €	44,36 €	1.573,23 €	35,91 €
27/02/2017	1.275,49 €	39,62 €	1.208,68 €	41,31 €	1.504,89 €	32,68 €
26/05/2017	1.237,05 €	36,68 €	1.176,29 €	38,40 €	1.438,08 €	29,68 €
28/08/2017	1.199,22 €	37,49 €	1.144,22 €	39,41 €	1.373,74 €	29,74 €
27/11/2017	1.160,90 €	34,71 €	1.111,30 €	36,64 €	1.310,90 €	26,98 €
26/02/2018	1.124,51 €	33,17 €	1.080,08 €	35,17 €	1.251,43 €	25,24 €
28/05/2018	1.091,29 €	31,69 €	1.051,90 €	33,74 €	1.196,26 €	23,59 €
27/08/2018	1.059,00 €	30,24 €	1.024,39 €	32,35 €	1.143,38 €	22,01 €
26/11/2018	1.028,44 €	28,84 €	998,47 €	31,00 €	1.093,42 €	20,50 €
26/02/2019	997,95 €	27,79 €	972,34 €	30,01 €	1.044,94 €	19,26 €
27/05/2019	969,07 €	25,88 €	947,67 €	28,08 €	999,09 €	17,47 €
26/08/2019	939,82 €	24,88 €	922,35 €	27,14 €	954,29 €	16,35 €
26/11/2019	912,74 €	23,90 €	899,09 €	26,21 €	912,39 €	15,25 €
26/02/2020	886,19 €	22,68 €	876,20 €	25,00 €	872,10 €	14,03 €
26/05/2020	860,43 €	21,03 €	853,90 €	23,32 €	833,53 €	12,59 €
26/08/2020	834,98 €	20,35 €	831,72 €	22,69 €	796,31 €	11,75 €
26/11/2020	810,74 €	19,23 €	810,63 €	21,58 €	761,02 €	10,69 €
26/02/2021	787,54 €	18,15 €	790,45 €	20,50 €	727,46 €	9,67 €
26/05/2021	764,49 €	16,54 €	770,25 €	18,81 €	694,98 €	8,42 €
26/08/2021	740,71 €	16,07 €	749,02 €	18,41 €	662,95 €	7,77 €
26/11/2021	717,10 €	15,08 €	727,78 €	17,41 €	632,01 €	6,88 €
28/02/2022	694,28 €	14,43 €	707,19 €	16,79 €	4.519,05 €	6,17 €
26/05/2022	670,26 €	12,48 €	685,08 €	14,65 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	647,59 €	12,30 €	664,23 €	14,58 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	626,04 €	11,68 €	644,42 €	13,99 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	604,32 €	10,48 €	624,25 €	12,69 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	584,33 €	9,37 €	605,78 €	11,47 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	564,28 €	9,21 €	587,07 €	11,43 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	546,79 €	8,17 €	571,06 €	10,29 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	530,62 €	7,44 €	556,38 €	9,53 €	0,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a



OL6222761

Bono-A

TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.411,94 €		48.411,94 €		48.411,94 €	



OL6222762

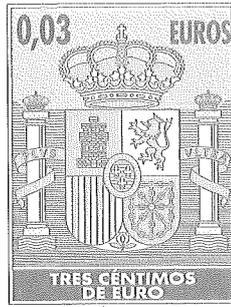
CLASE 8.^a

Bono-B

TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		125,74 €	(*)	125,74 €	(*)	125,74 €
26/02/2014	0,00 €	84,58 €	0,00 €	84,58 €	0,00 €	84,58 €
26/05/2014	0,00 €	203,46 €	0,00 €	203,46 €	0,00 €	203,46 €
26/08/2014	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/11/2014	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/02/2015	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/05/2015	0,00 €	203,46 €	0,00 €	203,46 €	0,00 €	203,46 €
26/08/2015	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/11/2015	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/02/2016	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/05/2016	0,00 €	205,75 €	0,00 €	205,75 €	0,00 €	205,75 €
26/08/2016	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
28/11/2016	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €
27/02/2017	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
26/05/2017	0,00 €	201,18 €	0,00 €	201,18 €	0,00 €	201,18 €
28/08/2017	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €
27/11/2017	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
26/02/2018	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
28/05/2018	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
27/08/2018	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
26/11/2018	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
26/02/2019	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
27/05/2019	0,00 €	205,75 €	0,00 €	205,75 €	0,00 €	205,75 €
26/08/2019	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €
26/11/2019	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/02/2020	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/05/2020	0,00 €	205,75 €	0,00 €	205,75 €	0,00 €	205,75 €
26/08/2020	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/11/2020	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/02/2021	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/05/2021	0,00 €	203,46 €	0,00 €	203,46 €	0,00 €	203,46 €
26/08/2021	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
26/11/2021	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €
28/02/2022	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €	100.000,00 €	214,89 €
26/05/2022	0,00 €	198,89 €	0,00 €	198,89 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	0,00 €



OL6222763

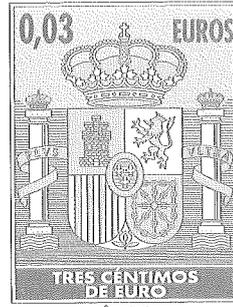
CLASE 8.^a

Bono-B

TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/05/2023	0,00 €	201,18 €	0,00 €	201,18 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	214,89 €	0,00 €	214,89 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	208,04 €	0,00 €	208,04 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	100.000,00 €	210,32 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	210,32 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	203,46 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	210,32 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OL6222764

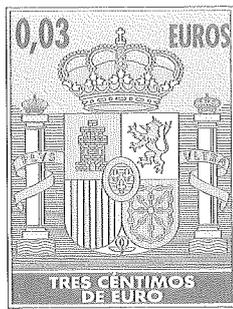
CLASE 8.^a

Bono-B

TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



OL6222765

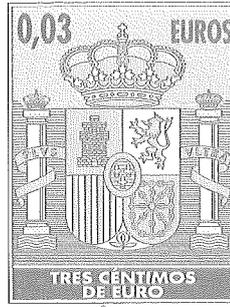
CLASE 8.ª

Bono-C

TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		217,40 €	(*)	217,40 €	(*)	217,40 €
26/02/2014	0,00 €	146,26 €	0,00 €	146,26 €	0,00 €	146,26 €
26/05/2014	0,00 €	351,80 €	0,00 €	351,80 €	0,00 €	351,80 €
26/08/2014	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/11/2014	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/02/2015	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/05/2015	0,00 €	351,80 €	0,00 €	351,80 €	0,00 €	351,80 €
26/08/2015	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/11/2015	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/02/2016	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/05/2016	0,00 €	355,75 €	0,00 €	355,75 €	0,00 €	355,75 €
26/08/2016	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
28/11/2016	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €
27/02/2017	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
26/05/2017	0,00 €	347,84 €	0,00 €	347,84 €	0,00 €	347,84 €
28/08/2017	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €
27/11/2017	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
26/02/2018	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
28/05/2018	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
27/08/2018	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
26/11/2018	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
26/02/2019	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
27/05/2019	0,00 €	355,75 €	0,00 €	355,75 €	0,00 €	355,75 €
26/08/2019	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €
26/11/2019	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/02/2020	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/05/2020	0,00 €	355,75 €	0,00 €	355,75 €	0,00 €	355,75 €
26/08/2020	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/11/2020	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/02/2021	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/05/2021	0,00 €	351,80 €	0,00 €	351,80 €	0,00 €	351,80 €
26/08/2021	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
26/11/2021	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €
28/02/2022	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €	100.000,00 €	371,56 €
26/05/2022	0,00 €	343,89 €	0,00 €	343,89 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	347,84 €	0,00 €	347,84 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	371,56 €	0,00 €	371,56 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	359,70 €	0,00 €	359,70 €	0,00 €	0,00 €



OL6222766

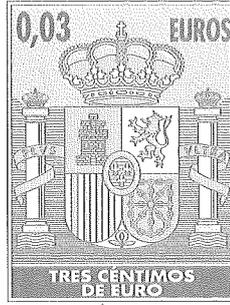
CLASE 8.^a

Bono-C

TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/11/2024	100.000,00 €	363,66 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	363,66 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	351,80 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	363,66 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OL6222767

CLASE 8.^a

Bono-C

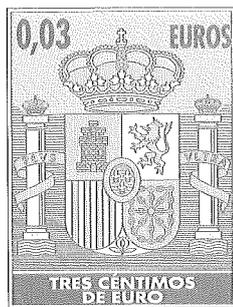
TDA 31, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		3,85%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.^a



0L6222768

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a



OL6222769

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA 31, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

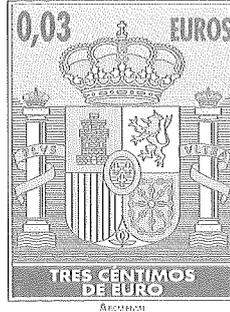
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		19/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	179	22.873.000	0426	0426	0452	0478	195	26.546.000	0504	0530	254	40.824.000
Aragón	9	907.000	0427	0427	0453	0479	9	955.000	0505	0531	10	1.419.000
Asturias	9	1.238.000	0428	0428	0454	0480	10	1.315.000	0506	0532	11	1.734.000
Baleares	23	3.519.000	0429	0429	0455	0481	26	4.036.000	0507	0533	45	8.446.000
Canarias	35	4.100.000	0430	0430	0456	0482	37	4.534.000	0508	0534	48	7.311.000
Cantabria	14	1.604.000	0431	0431	0457	0483	14	1.676.000	0509	0535	18	2.298.000
Castilla León	35	4.097.000	0432	0432	0458	0484	38	5.076.000	0510	0536	47	7.759.000
Castilla La Mancha	12	1.155.000	0433	0433	0459	0485	12	1.208.000	0511	0537	20	2.918.000
Cataluña	117	14.985.000	0434	0434	0460	0486	126	17.733.000	0512	0538	197	33.740.000
Ceuta	0	0	0435	0	0461	0487	0	0	0513	0539	0	0
Extremadura	1	58.000	0436	0436	0462	0488	1	61.000	0514	0540	1	73.000
Galicia	5	717.000	0437	0437	0463	0489	5	732.000	0515	0541	8	1.544.000
Madrid	182	19.708.000	0438	0438	0464	0490	192	22.641.000	0516	0542	264	38.836.000
Melilla	0	0	0439	0	0465	0491	0	0	0517	0543	0	0
Murcia	38	4.327.000	0440	0440	0466	0492	41	4.961.000	0518	0544	64	9.754.000
Navarra	68	7.534.000	0441	0441	0467	0493	72	8.085.000	0519	0545	97	13.962.000
La Rioja	27	2.232.000	0442	0442	0468	0494	31	2.479.000	0520	0546	47	4.438.000
Comunidad Valenciana	379	40.389.000	0443	0443	0469	0495	394	44.008.000	0521	0547	532	69.028.000
País Vasco	263	31.554.000	0444	0444	0470	0496	277	34.120.000	0522	0548	375	55.916.000
Total España	1.396	180.997.000	0445	180.997.000	0471	1.480	1.480	180.166.000	0523	1.480	2.038	300.000.000
Otros países Unión Europea	0	0	0446	0	0472	0498	0	0	0524	0	0	0
Resto	0	0	0448	0	0474	0500	0	0	0526	0	0	0
Total General	1.396	180.997.000	0450	180.997.000	0475	1.480	1.480	180.166.000	0527	1.480	2.038	300.000.000

(1) Entendiendo como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 8.^a

OL6222770



S.03.5	
Denominación del Fondo: TOA 31, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Periodo: 31/12/2013	

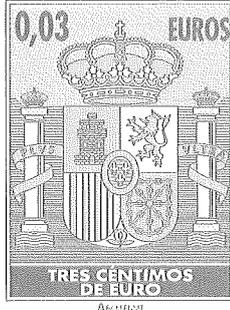
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS Y PASIVOS

	Situación actual		31/12/2013		Situación, cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		19/11/2008	
Divisa/ Activos titulizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	0571	1.396	0577	160.995.000	0583	160.995.000	0600	1.480	0606	180.167.000	0611	180.167.000
EEUU Dólar	0572	0	0578	0	0584	0	0401	0	0407	0	0412	0
Japón Yen	0573	0	0579	0	0585	0	0402	0	0408	0	0413	0
Reino Unido Libras	0574	0	0580	0	0586	0	0403	0	0409	0	0414	0
Otros	0575	0	0581	0	0587	0	0404	0	0410	0	0415	0
Total	0576	1.396	0588	160.995.000	0588	160.995.000	0405	1.480	0616	180.167.000	0616	180.167.000

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



CLASE 8.^a



OL6222771

S.055	
Denominación del Fondo:	TDA 31, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual			31/12/2013			Situación cierre anual anterior			31/12/2012			Situación inicial			19/11/2008					
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	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			
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía																					
0% 40%	1100	37.042.000	1120	536	1130	37.459.000	1140	494	1150	40.126.000	1160	521	1170	77.472.000	1180	521	1190	135.415.000	1200	46.987.000	
40% 60%	1101	56.620.000	1121	432	1131	57.921.000	1141	521	1151	77.472.000	1161	409	1171	135.415.000	1181	409	1191	135.415.000	1201	46.987.000	
60% 80%	1102	54.954.000	1122	409	1132	66.877.000	1142	772	1152	135.415.000	1162	103	1172	46.987.000	1182	251	1192	46.987.000	1202	0	
80% 100%	1103	12.379.000	1123	103	1133	17.911.000	1143	251	1153	46.987.000	1163	0	1173	0	1183	0	1193	0	1203	0	
100% 120%	1104	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0	1164	0	1174	0	1184	0	1194	0	1204	0	
120% 140%	1105	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0	1165	0	1175	0	1185	0	1195	0	1205	0	
140% 160%	1106	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0	1166	0	1176	0	1186	0	1196	0	1206	0	
superior al 160%	1107	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0	1167	0	1177	0	1187	0	1197	0	1207	0	
Total																					
Media ponderada (%)	1108	160.995.000	1128	1.480	1138	180.168.000	1148	2.038	1158	300.000.000	1168	56,21	1178	63,63	1188	1159	1159	1159	1159	1159	1159

(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.^a



OL6222772

S.05.5
Denominación del Fondo: TDA 31, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

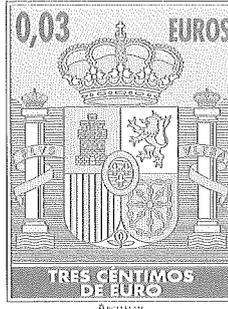
Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia		Tipo de interés medio ponderado (2)
			1420	1430	
IRPH	70	5.968.000	0,31		3,71
EURIBOR	1.326	155.007.000	0,62		2,85
Total	1405	1.396.1415	160.995.000	1425	1435

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

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



CLASE 8.^a



OL6222773

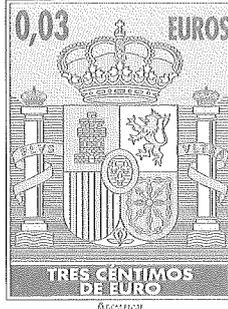
S.05.5
Denominación del Fondo: TDA 31, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2013			Situación cierre anual anterior 31/12/2012			Situación inicial 19/11/2008		
	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%	8	1521	1542	0	1563	0	1584	0	
1% - 1,49%	77	1522	1543	0	1564	0	1585	0	
1,5% - 1,99%	34	1523	1544	6	1565	0	1586	0	
2% - 2,49%	34	1524	1545	85	1566	925.000	1587	0	
2,5% - 2,99%	47	1525	1546	105	1567	11.154.000	1588	0	
3% - 3,49%	1.065	1526	1547	1.105	1568	12.948.000	1589	0	
3,5% - 3,99%	39	1527	1548	80	1569	140.369.000	1590	0	
4% - 4,49%	88	1528	1549	94	1570	7.928.000	1591	289.000	
4,5% - 4,99%	4	1529	1550	5	1571	6.284.000	1592	544.000	
5% - 5,49%	0	1530	1551	0	1572	588.000	1593	30.735.000	
5,5% - 5,99%	0	1531	1552	0	1573	0	1594	108.061.000	
6% - 6,49%	0	1532	1553	0	1574	0	1595	111.253.000	
6,5% - 6,99%	0	1533	1554	0	1575	0	1596	39.884.000	
7% - 7,49%	0	1534	1555	0	1576	0	1597	8.617.000	
7,5% - 7,99%	0	1535	1556	0	1577	0	1598	617.000	
8% - 8,49%	0	1536	1557	0	1578	0	1599	0	
8,5% - 8,99%	0	1537	1558	0	1579	0	1600	0	
9% - 9,49%	0	1538	1559	0	1580	0	1601	0	
9,5% - 9,99%	0	1539	1560	0	1581	0	1602	0	
Superior al 10%	0	1540	1561	0	1582	0	1603	0	
Total	1.396	1541	1562	1.460	1583	180.166.000	1604	300.000.000	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542		9584		3,04		1626	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		9543		9585		1,03		1627	



CLASE 8.^a



OL6222774

S.05.5	Denominación del Fondo: TDA 31, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Período:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

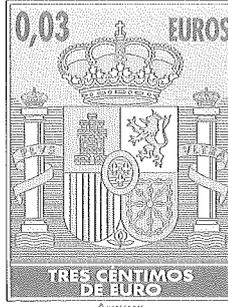
Concentración	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		19/11/2008	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	3,12	2000	2,96	2000	2,36	2000	2,36	2080	2,36	2080	2,36
Sector: (1)	2010	2020	2040	2050	2070	2080						

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



OL6222775

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA 31, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Período de la declaración:	TDA 31, 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		31/12/2013		Situación Inicial		19/11/2008	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3.000	3.060	3.110	3.000	3.230	3.000.000.000	3.350	
EEUU Dólar - USD	3010	0	3120	0	3.240	0	3.960	
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3.250	0	3.370	
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3.260	0	3.380	
Otras	3040	0	3150	0	0	0	3.390	
Total	3050	3.000	3160	3.000	3.000	300.000.000	3.300	

