

Informe de Auditoría Independiente

**CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



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

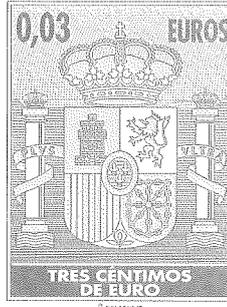


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.ª
www.meh.es

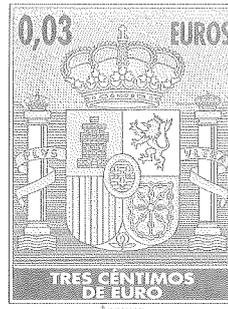


0M2130176

**CAIXA PENEDEÀS 1 TDA,
FONDO DE TITULIZACI3N DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
[Barcode]



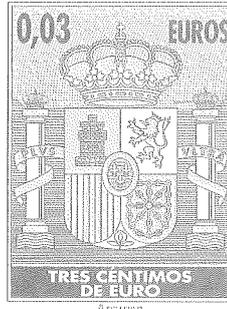
0M2130177

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



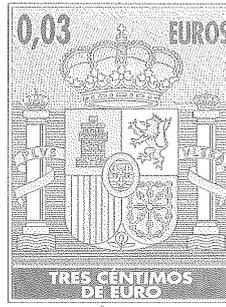
0M2130178

CAIXA PENEDES 1 TDA, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		378.072	425.964
I. Activos financieros a largo plazo	6	378.072	425.964
Derechos de crédito		378.072	425.964
Participaciones hipotecarias		297.757	336.730
Certificados de transmisión hipotecaria		68.039	78.050
Activos dudosos		12.447	11.413
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(171)	(229)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		48.722	49.316
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	24.857	25.807
Deudores y otras cuentas a cobrar		356	222
Derechos de crédito		24.499	25.583
Participaciones hipotecarias		19.936	20.898
Certificados de transmisión hipotecaria		3.210	3.401
Activos dudosos		1.049	857
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(225)	(184)
Intereses y gastos devengados no vencidos		376	441
Intereses vencidos e impagados		153	170
Otros activos financieros		2	2
Otros		2	2
VI. Ajustes por periodificaciones		2	2
Otros		2	2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	23.863	23.507
Tesorería		23.863	23.507
TOTAL ACTIVO		426.794	475.280



CLASE 8.^a



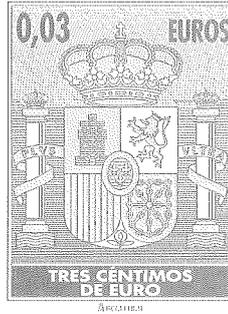
0M2130179

CAIXA PENEDES 1 TDA, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		404.818	454.740
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	404.818	454.740
Obligaciones y otros valores negociables		379.371	430.693
Series no subordinadas		336.101	384.190
Series subordinadas		43.270	46.503
Deudas con entidades de crédito		11.730	11.730
Préstamo subordinado		9.326	9.326
Credito línea de liquidez		2.404	2.404
Derivados	10	13.717	12.317
Derivados de cobertura		13.717	12.317
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		38.205	35.225
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	27.551	28.540
Obligaciones y otros valores negociables		24.379	25.476
Series no subordinadas		24.196	25.157
Intereses y gastos devengados		183	319
Deudas con entidades de crédito		18	20
Intereses y gastos devengados		18	20
Derivados	10	3.154	3.044
Derivados de cobertura		3.154	3.044
VII. Ajustes por periodificaciones		10.654	6.685
Comisiones		10.647	6.678
Comisión sociedad gestora		11	12
Comisión agente financiero/pagos		5	5
Comisión variable - resultados realizados		10.631	6.661
Otros		7	7
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(16.229)	(14.685)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(16.229)	(14.685)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		426.794	475.280



CLASE 8.^a



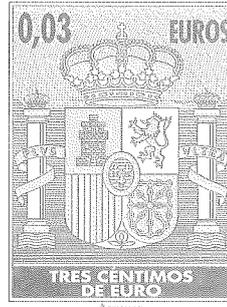
0M2130180

CAIXA PENEDES 1 TDA, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	10.840	12.900
Derechos de crédito	10.835	12.900
Otros activos financieros	5	-
2. Intereses y cargas asimilados	(1.923)	(1.967)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.804)	(1.851)
Deudas con entidades de crédito	(119)	(116)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(3.211)	(5.623)
A) MARGEN DE INTERESES	5.706	5.310
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	2	-
Otros	2	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(5.725)	(5.084)
Servicios exteriores	(33)	(35)
Servicios de profesionales independientes	(33)	(35)
Otros gastos de gestión corriente	(5.692)	(5.049)
Comisión de sociedad gestora	(71)	(91)
Comisión del agente financiero/pagos	(27)	(29)
Comisión variable - resultados realizados	(5.588)	(4.923)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	17	(226)
Deterioro neto de derechos de crédito	17	(226)
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 PERÍODO	-	-



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



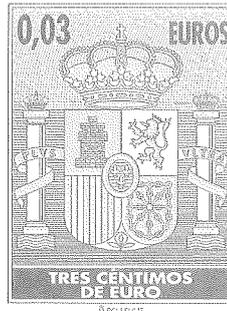
0M2130181

CAIXA PENEDES 1 TDA, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros		
	2014	2013	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	3.901	3.781	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	5.619	4.546	
Intereses cobrados de los activos titulizados	10.918	12.984	
Intereses pagados por valores de titulización	(1.940)	(1.856)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(3.244)	(6.463)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	5	-	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(120)	(119)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(1.718)	(765)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(73)	(92)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(27)	(29)	
Comisiones variables pagadas	(1.618)	(644)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	-	-	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(3.545)	(5.466)	
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	(3.507)	(4.751)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	48.775	41.275	
Pagos por amortización de valores de titulización	(52.282)	(46.026)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(38)	(715)	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(674)	
Otros deudores y acreedores	(38)	(41)	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	356	(1.685)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	23.507	25.192
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	23.863	23.507



CLASE 8.^a
Impuestos de Transmisión Patrimonial



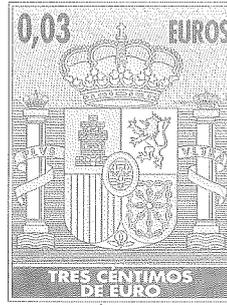
0M2130182

CAIXA PENEDES 1 TDA, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
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	(4.755)	(12.462)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(4.755)	(12.462)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.211	5.623
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	1.544	6.839
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
ESTADO



0M2130183

CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 18 de octubre de 2006, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 23 de octubre de 2006.

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).

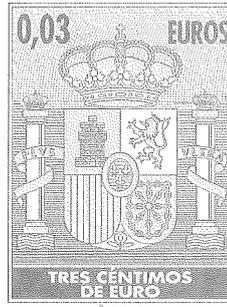
Con fecha 18 de octubre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.000.000.000 euros (Nota 8).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 814.108.259,13 euros.



CLASE 8.ª



0M2130184

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 185.891.740,87 euros.

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

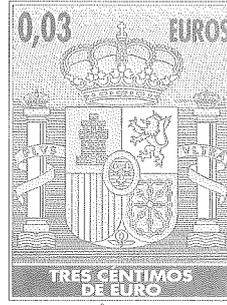
El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de participaciones y certificados de préstamos hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada 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 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.



CLASE 8.^a
EPA 02000300000001



0M2130185

c) Recursos disponibles del Fondo

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

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. El avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de cobros;
5. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de derivado y
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).
7. Cualesquiera otras cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería que hubiera percibido el Fondo durante los tres periodos de Cálculo inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago.
8. Rendimientos de la cuenta de la línea de liquidez.
9. Cantidades depositadas en la cuenta de amortización de la línea de liquidez.

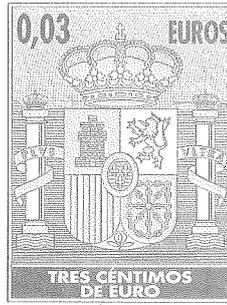
d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.



CLASE 8.^a

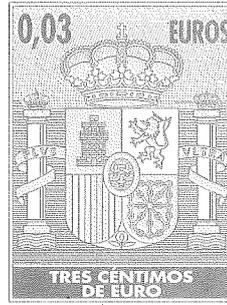


0M2130186

3. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de derivado, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
4. Pago de los intereses devengados de los importes dispuestos con cargo a la línea de liquidez dispuesta.
5. En su momento, amortización del principal dispuesto de la línea de liquidez dispuesta según corresponda y de conformidad con lo establecido.
6. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.
7. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la novena posición del orden de prelación de pagos, en caso de que en la fecha de pago correspondiente, el saldo nominal pendiente de cobro acumulado hasta dicha fecha de pago de los préstamos hipotecarios fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos préstamos hipotecarios fallidos) representen más del 7,50% del saldo nominal pendiente de vencimiento de los préstamos hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo, siempre que los Bonos de la Serie A no hayan sido amortizados totalmente.
8. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar el décimo lugar del orden de prelación de pagos, en caso de que en la fecha de pago correspondiente, el saldo nominal pendiente de cobro acumulado hasta dicha fecha de pago de los préstamos hipotecarios fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos préstamos hipotecarios fallidos) representen más del 4,90% del saldo nominal pendiente de vencimiento de los préstamos hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo, siempre que los Bonos de la Serie A no hayan sido amortizados totalmente.
9. Amortización de los bonos conforme a las reglas de amortización establecidas.
10. En el caso de que concurra la situación descrita en el número seis anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
11. En el caso de que concurra la situación descrita en el número siete anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
12. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.



CLASE 8.ª



0M2130187

13. Retención de la cantidad establecida para realizar la dotación para el fondo de amortización de la línea de liquidez dispuesta.
14. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de derivado excepto en los supuestos contemplados en el orden tercero anterior.
15. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
16. Remuneración fija del préstamo participativo.
17. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
18. Amortización del principal préstamo participativo.
19. Remuneración variable del préstamo participativo (comisión variable de la entidad emisora).

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 aplican las siguientes reglas:

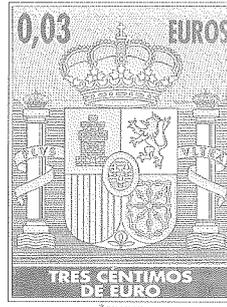
1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplican a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que quedan impagados se sitúan, en la siguiente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

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con 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.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



0M2130189

h) Contraparte del swap

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

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caixa Penedès (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo para línea de liquidez, un préstamo participativo y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

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

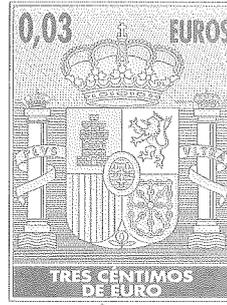
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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

k) Régimen de tributación

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



CLASE 8.^a



0M2130190

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 cuotas 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 (en adelante Sociedad Gestora) ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. 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.

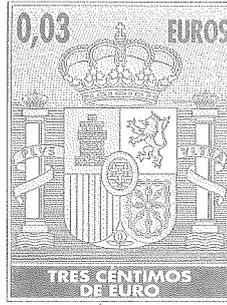
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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
RENTAS DEL PATRÓN



0M2130191

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

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
IVA TRANSICIÓN



0M2130192

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

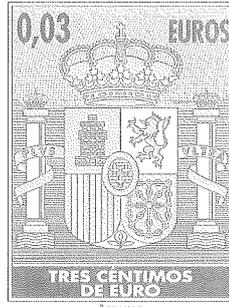
d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recoge el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuentan 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
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2130193

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.

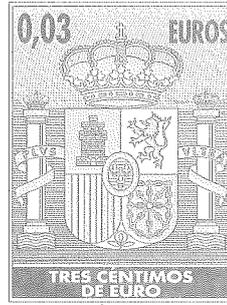
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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



0M2130194

g) Pasivos financieros

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

- **Débitos y partidas a pagar**

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

Adicionalmente, se registran en esta categoría las deudas con entidades de crédito que han 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.

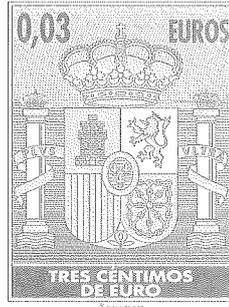
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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



0M2130195

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

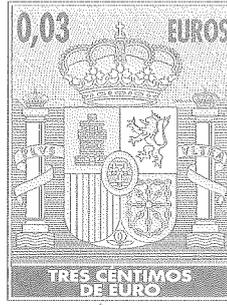
La cancelación o baja del pasivo se puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8410



0M2130196

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

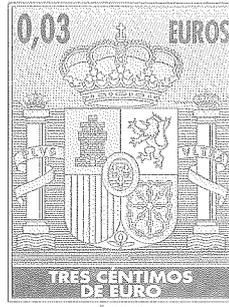
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM2130197

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

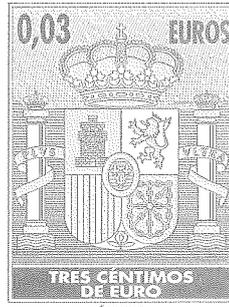
Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 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.



CLASE 8.^a
REGISTRADO



0M2130198

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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

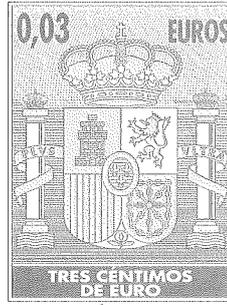
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtiene durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

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



CLASE 8.ª



0M2130199

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

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

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

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

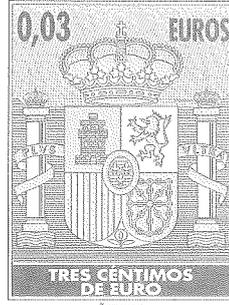
- Tratamiento general

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

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



CLASE 8.ª



0M2130200

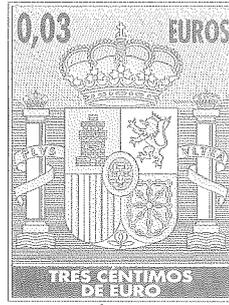
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS



0M2130201

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 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

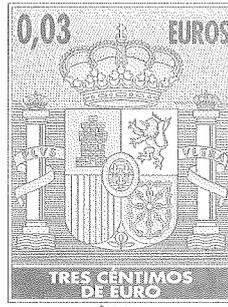
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



CLASE 8.^a
ESTADO



0M2130202

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

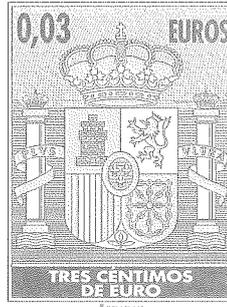
- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8.^a



0M2130203

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 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

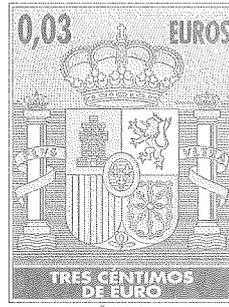
La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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



CLASE 8.ª



0M2130204

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.

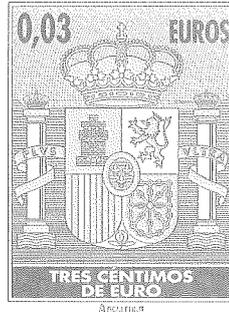
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	402.571	451.547
Deudores y otras cuentas a cobrar	356	222
Otros activos financieros	2	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	23.863	23.507
Total riesgo	426.792	475.278



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



0M2130205

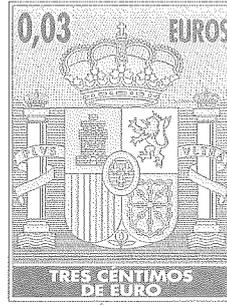
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	356	356
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	297.757	19.936	317.693
Certificados de transmisión hipotecaria	68.039	3.210	71.249
Activos dudosos	12.447	1.049	13.496
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(171)	(225)	(396)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	376	376
Intereses vencidos e impagados	-	153	153
	<u>378.072</u>	<u>24.855</u>	<u>402.927</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
	Miles de euros		
	2013		
No corriente	Corriente		Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	222	222
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	336.730	20.898	357.628
Certificados de transmisión hipotecaria	78.050	3.401	81.451
Activos dudosos	11.413	857	12.270
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(229)	(184)	(413)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	441	441
Intereses vencidos e impagados	-	170	170
	<u>425.964</u>	<u>25.805</u>	<u>451.769</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CREDITO



0M2130206

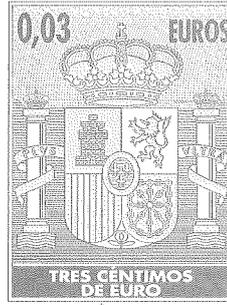
6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 2,66% (2013: 2,78%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El abono por el cedente al Fondo de las cantidades recibidas por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que administre se realiza de la siguiente forma:
 - a) Caixa Penedès (actualmente BMN y Grupo Banco Sabadell), realiza sus ingresos diariamente.
 - 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.



CLASE 8.^a

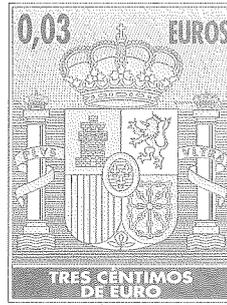


0M2130207

- 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 20 de noviembre de 2006.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
 - Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
 - Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el agente financiero.
 - Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
 - Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.



CLASE 8.ª



0M2130208

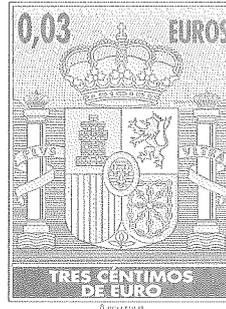
- Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados 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 23 de octubre de 2006.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tiene derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

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



CLASE 8.^a



0M2130209

Tal y como refleja el folleto, el Cedente, como administrador de los Préstamos Hipotecarios, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

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

El movimiento de los derechos de crédito durante las operaciones 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

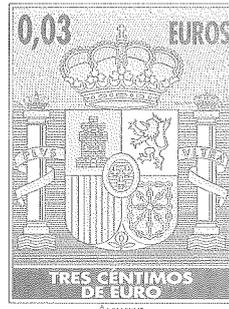
	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	357.628	-	(39.935)	317.693
Certificados de transmisión hipotecaria	81.451	-	(10.202)	71.249
Activos dudosos	12.270	1.226	-	13.496
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(413)	-	17	(396)
Intereses y gastos devengados no vencidos	441	10.772	(10.837)	376
Intereses vencidos e impagados	170	-	(17)	153
	<u>451.547</u>	<u>11.998</u>	<u>(60.974)</u>	<u>402.571</u>
	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	396.260	-	(38.632)	357.628
Certificados de transmisión hipotecaria	90.711	-	(9.260)	81.451
Activos dudosos	4.852	7.418	-	12.270
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(187)	(226)	-	(413)
Intereses y gastos devengados no vencidos	559	12.861	(12.979)	441
Intereses vencidos e impagados	137	33	-	170
	<u>492.332</u>	<u>20.086</u>	<u>(60.871)</u>	<u>451.547</u>

Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el ejercicio 2013, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,41% (2013: 3,32%).



CLASE 8.^a



0M2130210

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,66% (2013: 2,78%), con un tipo máximo de 4,99% (2013: 5,49%) y mínimo de 1% (2013: 1%).

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 10.835 miles de euros (2013: 12.900 miles de euros), de los que 376 miles de euros (2013: 441 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 153 miles de euros (2013: 170 miles de euros) vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(413)	(187)
Dotaciones	-	(226)
Recuperaciones	17	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(396)</u>	<u>(413)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 17 miles de euros (2013: 226 miles de euros de pérdida), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

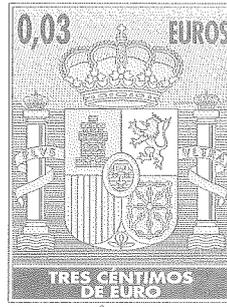
	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	(226)
Reversión del deterioro	17	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>17</u>	<u>(226)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 64 miles de euros (2013: 5 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a
Derechos de crédito



0M2130211

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 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								
2014								
2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total	
Derechos de crédito	<u>24.195</u>	<u>23.634</u>	<u>23.768</u>	<u>23.821</u>	<u>23.797</u>	<u>115.167</u>	<u>168.056</u>	<u>402.438</u>

Miles de euros								
2013								
2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total	
Derechos de crédito	<u>25.156</u>	<u>24.907</u>	<u>25.111</u>	<u>25.229</u>	<u>25.326</u>	<u>124.269</u>	<u>201.351</u>	<u>451.349</u>

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



0M2130212

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería, una cuenta de cobros y una cuenta de línea de liquidez. Todas las cuentas devengan intereses a un tipo de interés igual al que resulte de disminuir con un margen del 0,15% la media mensual del Eonia. La liquidación de intereses se produce el último día de cada mes.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	<u>23.863</u>	<u>23.507</u>
	<u>23.863</u>	<u>23.507</u>

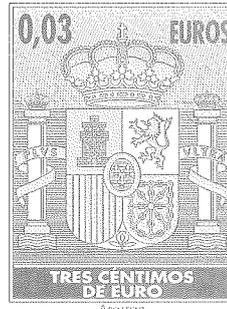
Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

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 mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,00% de la suma del importe inicial de la emisión de bonos, y (ii) el 2,00% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

El nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de bonos.



CLASE 8.^a
FONDO DE RESERVA



0M2130213

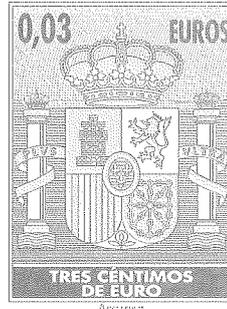
El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2014 y 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	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	10.000	10.000	25.192
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.13	9.803	9.803	14.871
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.04.13	9.564	9.564	14.836
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.07.13	9.326	9.326	14.658
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.13	9.326	9.326	13.735
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>9.326</u>	<u>9.326</u>	<u>23.507</u>

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9.326	9.326	23.507
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.14	9.326	9.326	14.648
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.14	9.326	9.326	14.683
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.14	9.326	9.326	14.603
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.14	9.326	9.326	14.552
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>9.326</u>	<u>9.326</u>	<u>23.863</u>



CLASE 8.^a
CONCEPTO 8.01



0M2130214

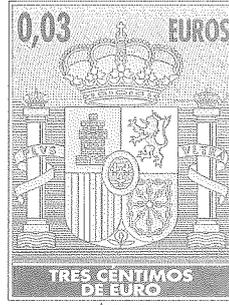
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	336.101	24.196	360.297
Series subordinadas	43.270	-	43.270
Intereses y gastos devengados	-	183	183
	<u>379.371</u>	<u>24.379</u>	<u>403.750</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	9.326	-	9.326
Crédito línea de liquidez	2.404	-	2.404
Intereses y gastos devengados	-	18	18
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>11.730</u>	<u>18</u>	<u>11.748</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	13.717	3.154	16.871
	<u>13.717</u>	<u>3.154</u>	<u>16.871</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	384.190	25.157	409.347
Series subordinadas	46.503	-	46.503
Intereses y gastos devengados	-	319	319
	<u>430.693</u>	<u>25.476</u>	<u>456.169</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	9.326	-	9.326
Crédito línea de liquidez	2.404	-	2.404
Intereses y gastos devengados	-	20	20
Intereses vencidos e impagados	-	-	-
	<u>11.730</u>	<u>20</u>	<u>11.750</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	12.317	3.044	15.361
	<u>12.317</u>	<u>3.044</u>	<u>15.361</u>



CLASE 8.ª



0M2130215

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.

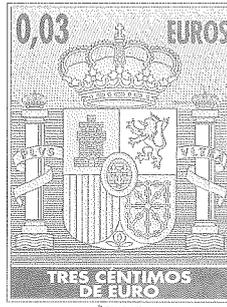
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 tres series de bonos de titulización con las siguientes características:

Importe Nominal	1.000.000.000 euros
Número de Bonos	10.000: 9.500 Bonos Serie A 290 Bonos Serie B 210 Bonos Serie C
Importe Nominal Unitario	100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,14%
	Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,33%
	Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 0,55%
Forma de pago	Trimestral
Fecha de pago de intereses	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	23 de octubre de 2006.
Fecha del primer pago de intereses	29 de enero de 2007.



CLASE 8.^a



0M2130216

Amortización

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

- a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de 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 correspondientes al último día del mes anterior al de la fecha de pago.
- b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:
 - Gastos e impuestos.
 - Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato swap.
 - Pago de los intereses de los importes dispuestos de la línea de liquidez.
 - Amortización del principal dispuesto de la línea de liquidez.
 - Pago de intereses de los Bonos A.
 - Pago de intereses de los Bonos B.
 - Pago de intereses de los Bonos C.

Vencimiento

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

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

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



CLASE 8.ª



0M2130217

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	409.347	46.503	455.850
Amortización	(49.050)	(3.233)	(52.283)
Saldo final	<u>360.297</u>	<u>43.270</u>	<u>403.567</u>

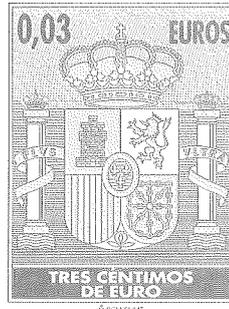
	Miles de euros		
	2013		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	451.875	50.000	501.875
Trasposos	3.497	(3.497)	-
Amortización	(46.025)	-	(46.025)
Saldo final	<u>409.347</u>	<u>46.503</u>	<u>455.850</u>

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 forman a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc.) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.804 miles de euros (2013: 1.851 miles de euros), de los que 183 miles de euros (2013: 319 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.



CLASE 8.^a
OPCIÓN DE COBERTURA



OM2130218

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A	0,225%	0,365%
Serie B	0,415%	0,555%
Serie C	0,635%	0,775%

Las agencias de calificación fueron Fitch Rating España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch ha sido de AAA para los Bonos A, de A+ para los Bonos B y de BBB+ para los Bonos C.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Standard and Poor's ha sido de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B y de BBB para la Serie C.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

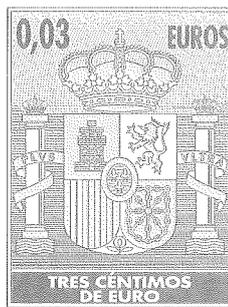
Importe total facilitado por:

	Miles de euros
Caixa Penedès (actualmente Grupo Banco Sabadell)	1.250
Saldo inicial	1.250

Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013	Completamente amortizado
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos.



CLASE 8.ª



0M2130219

Amortización: Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tiene lugar en la primera fecha de pago (29 de enero de 2007).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedès (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>10.000</u>
Saldo inicial	<u><u>10.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	9.326 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9.326 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del fondo de reserva.

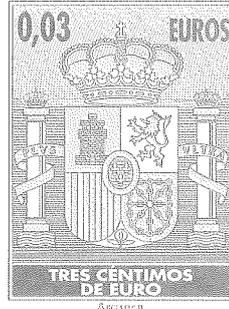
Amortización: Se realizará en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.

Remuneración: Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido e para el prestamista y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración Variable”: Será igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los recursos disponibles de cada fecha de pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 17 del orden de prelación de pagos.



CLASE 8.^a
TIPO DE VALORACIÓN



0M2130220

PRÉSTAMO LÍNEA LIQUIDEZ

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedès (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>5.000</u>
Saldo inicial	<u><u>5.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.404 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.404 miles de euros.

Tipo de interés anual: Los importes dispuestos con cargo a la línea de liquidez y pendientes de reembolso devengan diariamente en tipo de interés igual al que resulte de disminuir quince (15) puntos básicos la media mensual de los tipos EONIA.

Finalidad: Cubrir el posible desfase correspondiente en la primera fecha de pago entre el devengo de intereses de las participaciones y certificados durante los períodos de cálculo anteriores a la primera fecha de pago.

Durante el ejercicio de 2014 no se han producido movimiento alguno en el principal de préstamos y deudas con entidades de crédito. En el ejercicio de 2013 se produjeron los siguientes movimientos:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>2013</u>		
	<u>Préstamo participativo 2</u>	<u>Préstamo de líneas de liquidez</u>	<u>Préstamo para gastos iniciales</u>
Saldo inicial	10.000	2.404	-
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	<u>(674)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><u>9.326</u></u>	<u><u>2.404</u></u>	<u><u>-</u></u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los préstamos participativos y préstamo línea de liquidez por importe de 119 miles de euros (2013: 116 miles de euros) de los que 18 miles de euros (2013: 20 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento. A 31 de diciembre de 2014, no existen importes vencidos e impagados (2013: no existen importes vencidos impagados).



CLASE 8.^a
ESTADO GENERAL DE Cuentas

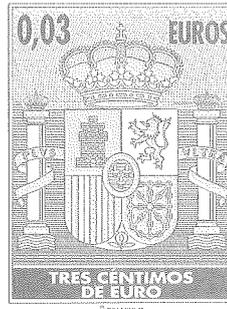


0M2130221

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>		
<u>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.161	22.651
Cobros por amortizaciones anticipadas	24.426	16.319
Cobros por intereses ordinarios	10.298	12.195
Cobros por intereses previamente impagados	620	789
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.323	1.504
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	49.049	42.529
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	1.875	2.028
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	1.358	1.569
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	1.618	1.542
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	162	156
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	160	159
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	-	674
Pagos por intereses de préstamos subordinados	120	119
Otros pagos del período	-	-



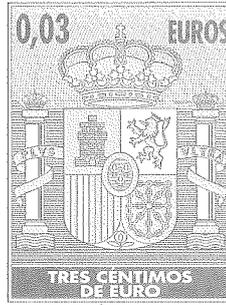
0M2130222

CLASE 8.^a
REPÚBLICA ESPAÑOLA

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

• Ejercicio 2014 (cifras en euros)

	Enero de 2014	Abril de 2014	Julio de 2014	Octubre de 2014
I. Situación Inicial:	10.634.304,06	10.659.115,06	10.343.376,98	10.733.592,00
II. Fondos recibidos del emisor	13.094.397,21	12.825.337,30	20.840.758,88	12.702.171,95
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	23.728.701,27	23.484.452,36	31.184.135,86	23.435.763,95
IV. Total intereses de la reinversión:	173,81	1.720,49	3.703,06	0,00
V. Recursos disponibles (III + IV):	23.728.875,08	23.486.172,85	31.187.838,92	23.435.763,95
VI. Gastos:	48.926,09	31.548,90	32.931,96	24.909,63
VII. Línea Liquidez	20,42	202,22	401,80	0,00
VIII. Liquidación SWAP:	-956.381,58	-777.001,15	-693.024,78	-817.952,85
IX. Pago a los Bonos:	10.778.590,90	12.334.043,60	19.722.806,20	11.386.245,80
Bonos A:				
Intereses:	381.805,00	438.900,00	466.925,00	330.125,00
Retenciones practicadas:	80.180,00	92.150,00	98.040,00	69.350,00
Amortización:	10.319.850,00	11.811.160,00	17.111.590,00	9.806.660,00
Bonos B:				
Intereses:	38.253,90	42.479,20	45.474,90	35.510,50
Retenciones practicadas:	8.033,00	8.920,40	9.549,70	7.455,90
Amortización:	0,00	0,00	1.191.914,50	683.089,20
Bonos C:				
Intereses:	38.682,00	41.504,40	43.791,30	36.210,30
Retenciones practicadas:	8.122,80	8.715,00	9.195,90	7.604,10
Amortización:	0,00	0,00	863.110,50	494.650,80
Reinversión o devolución de las retenciones	-96.335,80	-109.785,40	-116.785,60	-84.410,00
X. Saldo disponible (V - VI - VII + VIII -IX):	11.944.956,09	10.343.376,98	10.738.674,18	11.206.655,67
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	9.326.054,50	9.326.054,50	9.326.054,50	9.326.054,50
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo para la amortización de la Línea de Liquidez	1.333.060,56	1.017.322,48	1.407.537,50	1.433.946,38
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	29.195,73	0,00	5.082,18	85.560,60
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	1.256.645,30	0,00	0,00	361.094,19
Fondo de Reserva Final	9.326.054,50	9.326.054,50	9.326.054,50	9.326.054,50



0M2130223

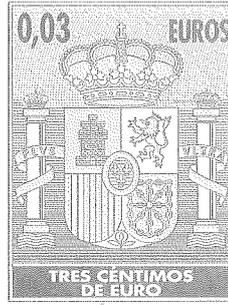
CLASE 8.^a

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Enero de 2013	Abril de 2013	Julio de 2013	Octubre de 2013
I. Situación Inicial:	11.197.593,26	11.028.426,57	10.818.270,79	10.609.172,43
II. Fondos recibidos del emisor	15.017.889,70	14.227.353,68	13.820.980,21	12.315.047,40
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	26.215.482,96	25.255.780,25	24.639.251,00	22.924.219,83
IV. Total intereses de la reinversión:	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Recursos disponibles (III + IV):	26.215.482,96	25.255.780,25	24.639.251,00	22.924.219,83
VI. Gastos:	47.192,83	59.622,54	27.963,20	27.138,29
VII. Línea Liquidez	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. Liquidación SWAP:	-2.232.757,84	-1.724.837,09	-1.384.462,93	-1.121.322,69
IX. Pago a los Bonos:	12.214.283,10	12.414.118,10	12.336.457,50	10.917.436,10
Bonos A:				
Intereses:	389.500,00	390.545,00	375.535,00	386.365,00
Retenciones practicadas:	81.795,00	81.985,00	78.850,00	81.130,00
Amortización:	11.745.990,00	10.725.120,00	10.671.160,00	9.386.855,00
Bonos B:				
Intereses:	38.926,70	39.657,50	38.335,10	38.706,30
Retenciones practicadas:	8.175,10	8.328,80	8.050,40	8.128,70
Amortización:	0,00	706.672,00	703.119,50	618.494,60
Bonos C:				
Intereses:	39.866,40	40.395,60	39.152,40	39.139,80
Retenciones practicadas:	8.372,70	8.484,00	8.221,50	8.219,40
Amortización:	0,00	511.728,00	509.155,50	447.875,40
Reinversión o devolución de las retenciones	-98.342,80	-98.797,80	-95.121,90	-97.478,10
X. Saldo disponible (V - VI - VII + VIII -IX):	11.721.249,19	11.057.202,52	10.890.367,37	10.858.322,75
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	10.000.000,00	9.802.593,60	9.563.723,20	9.326.054,50
Aportación al Fondo de Reserva	-197.406,40	-238.870,40	-237.668,70	0,00
Fondo para la amortización de la Línea de Liquidez	1.225.832,97	1.254.547,59	1.283.117,93	1.308.249,56
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	30.358,61	30.007,10	29.246,30	28.926,90
Amortización Préstamo Participativo	197.406,40	208.924,63	251.948,64	15.665,83
Remuneración Variable Prést. Participativo	465.057,61	0,00	0,00	179.425,96
Fondo de Reserva Final	9.802.593,60	9.563.723,20	9.326.054,50	9.326.054,50



CLASE 8.^a
IMPORTE VARIABLE



0M2130224

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 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,60%	2,66%
Tasa de amortización anticipada	12%	5,41%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,75%	6,85% / 2,53%
Loan to value medio	68,71%	50,92%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/07/2020	29/01/2024

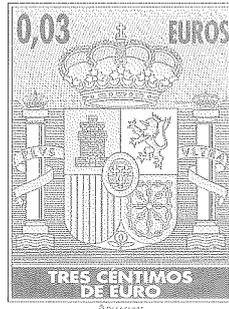
	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,60%	2,78%
Tasa de amortización anticipada	12%	3,32%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,75%	5,45%/2,07%
Loan to value medio	68,71%	53,16%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/07/2020	28/10/2025

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.



CLASE 8.^a
INDEMNIZACIÓN



0M2130225

Durante 2014 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 1.618 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2013: 644 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros	Fecha de liquidación	Miles de euros
28/01/2014	1.257	28/01/2013	465
28/04/2014	-	29/04/2013	-
28/07/2014	-	29/07/2013	-
28/10/2014	361	28/10/2013	179

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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:

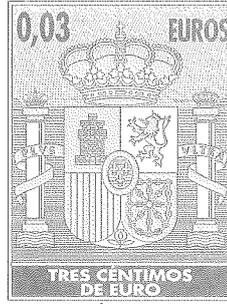
	Miles de euros	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	6.661	2.382
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	5.588	4.923
Comisión variable pagada en el ejercicio	(1.618)	(644)
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>10.631</u>	<u>6.661</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.



CLASE 8.ª



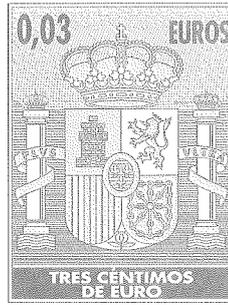
OM2130226

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

Parte A:	JP Morgan
Parte B:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 29 de enero de 2007.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tiene lugar entre la fecha de constitución (18 de octubre de 2006, incluida) y el 29 de enero de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del swap:	<p>La cantidad a pagar por la Parte B es el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base a 360, del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos agrupados en el fondo, en el último día del mes anterior a la fecha de pago inmediatamente anterior, por el “factor de cálculo para el swap”.</p> <p>El “factor de cálculo para el swap” es la media de los Euribor 12 meses obtenidos en doce fechas de referencia, desde el decimosexto al cuarto mes anterior al mes que se corresponda con el mes de inicio de cada periodo de cálculo del contrato de derivado, aplicando para el cálculo de dichas medidas las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año indican en el Contrato de Derivado.</p>
Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del floor	<p>En cada fecha de liquidación, la parte B realiza un pago compensatorio a la Parte B, definido de tal manera que sea similar a la cantidad que la parte A percibe adicionalmente de los préstamos hipotecarios sujetos a tipo de interés mínimo, por el hecho de estar sujetos a esos tipos de interés mínimos.</p> <p>La metodología exacta del cálculo de esta cantidad queda definida en el contrato de derivado.</p>



CLASE 8.ª



OM2130227

Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap	La cantidad a pagar por la parte A es el resultado de multiplicar el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos agrupados en el fondo, en el último día del mes anterior a la fecha de pago inmediatamente anterior, por el tipo de interés de referencia establecido para cada fecha de pago, ajustado por un margen del 0,75%.
Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del cap	La cantidad a pagar por la Parte A en cada fecha de liquidación, realizará un pago compensatorio a la parte A definido de tal manera que mitigue la reducción de flujos por la cantidad que la Parte A dejará de percibir de los préstamos hipotecarios con tipo de interés máximo, por el hecho de estar sujetos a esos tipos de interés máximos. La metodología exacta del cálculo de esta cantidad queda definida en el contrato de derivado.
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.
Vencimiento del contrato	Fecha más temprana entre: - Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de octubre de 2043), y - Fecha de extinción del fondo.

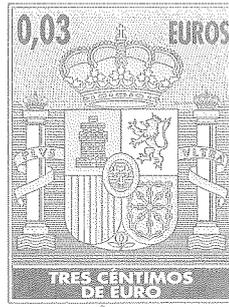
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	4,80%	3,01%
Tasa de impago	0%	0%
Tasa de fallido	0,12%	0,07%

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 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 3.154 miles de euros (2013: 3.044 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 13.717 miles de euros (2013: 12.317 miles de euros de valor razonable negativo).



CLASE 8.ª



0M2130228

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 16.229 miles de euros (2013: 14.685 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 3.211 miles de euros (2013: 5.623 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.

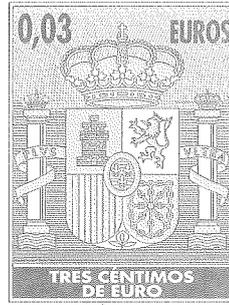
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.ª



0M2130229

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 2014 y 2013, 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 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

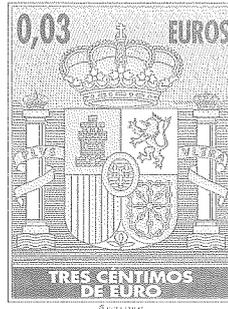
13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 21 de enero de 2015, Standard & Poor's ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando BBB+ (sf) al Bono B y B (sf) al Bono C.

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



CLASE 8.^a



0M2130230

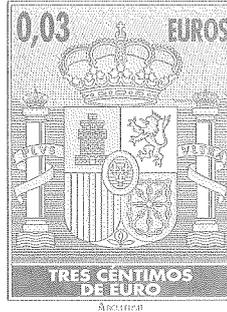
ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a
 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

0M2130231



SUBE.1	
Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2014

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		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		18/10/2006	
	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	0091	4.722	0030	325.954.000	0060	4.990	0080	365.206.000	0120	7.668	0180	814.108.000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	746	0031	76.485.000	0081	793	0081	86.143.000	0121	0081	0181	185.892.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0082		0082		0122		0182	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0083		0083		0123		0183	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0084		0084		0124		0184	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0085		0085		0125		0185	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0086		0086		0126		0186	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0087		0087		0127		0187	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0088		0088		0128		0188	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0089		0089		0129		0189	
Deuda Subordinada	0011		0040		0090		0090		0130		0190	
Créditos AAPP	0012		0041		0091		0091		0131		0191	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0092		0092		0132		0192	
Préstamos Automoción	0014		0043		0093		0093		0133		0193	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0094		0094		0134		0194	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0095		0095		0135		0195	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0096		0096		0136		0196	
Bonos de Titulización	0018		0047		0097		0097		0137		0197	
Otros	0019		0048		0098		0098		0138		0198	
Otros	0020		0049		0099		0099		0139		0199	
Total	0021	5.469	0050	402.439.000	0080	5.783	0110	451.346.000	0130	8.970	0170	1.000.000.000

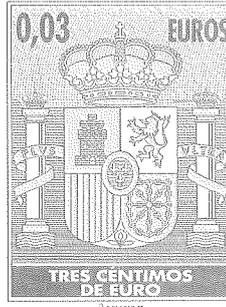
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a
IMPORTE DE LOS PAGOS DE INTERÉS Y DIVIDENDOS

0M2130232



S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014
Periodo: 31/12/2014
INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO B

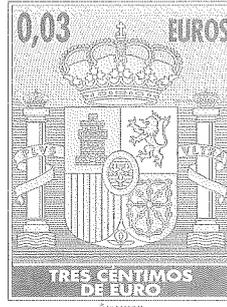
	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada			
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-24.484.000	-24.484.000	-24.155.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	-24.426.000	-24.426.000	-16.319.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	-597.561.000	-597.561.000	-548.661.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	402.439.000	402.439.000	451.349.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	5,41	5,41	3,32

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



CLASE 8.^a

OM2130233



S.05.3	
Denominación del Fondo:	CAJAZ PEREDES TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Trialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente			Deuda Total
		Principial	Intereses ordinarios	Total	no vencido	no cobrada	Total	
Pada 1 mes	150	67.000	17.000	84.000	67.000	14.637.000	84.000	14.704.000
De 1 a 3 meses	170	54.000	17.000	71.000	82.000	6.845.000	82.000	6.927.000
De 4 a 6 meses	71	26.000	17.000	43.000	44.000	1.502.000	44.000	1.546.000
De 6 a 9 meses	13	31.000	17.000	48.000	52.000	1.274.000	52.000	1.326.000
De 9 a 12 meses	11	28.000	17.000	45.000	48.000	4.956.000	48.000	5.004.000
De 12 meses a 2 años	50	197.000	155.000	352.000	347.000	4.372.000	347.000	4.719.000
Más de 2 años	35	174.000	155.000	329.000	329.000	34.523.000	329.000	34.852.000
Total	364	560.000	409.000	969.000	969.000	34.523.000	969.000	35.492.000

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

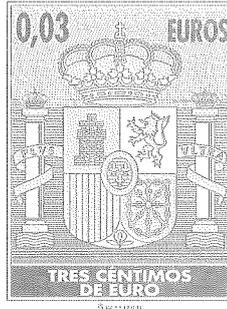
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente			Deuda Total	Valor Garantía con Tasaación > 2 años (4)	% Duda/V. Tasaación
		Principial	Intereses ordinarios	Total	no vencido	no cobrada	Total			
Pada 1 mes	150	67.000	17.000	84.000	67.000	14.637.000	84.000	8.927.000	47,3	
De 1 a 3 meses	170	54.000	17.000	71.000	82.000	6.845.000	82.000	6.927.000	54,2	
De 4 a 6 meses	71	26.000	17.000	43.000	44.000	1.502.000	44.000	1.546.000	55,43	
De 6 a 9 meses	13	31.000	17.000	48.000	52.000	1.274.000	52.000	1.326.000	65,23	
De 9 a 12 meses	11	28.000	17.000	45.000	48.000	4.956.000	48.000	5.004.000	46,21	
De 12 meses a 2 años	50	197.000	155.000	352.000	347.000	4.372.000	347.000	4.719.000	65,69	
Más de 2 años	35	174.000	155.000	329.000	329.000	34.523.000	329.000	34.852.000	65,29	
Total	364	560.000	409.000	969.000	969.000	34.523.000	969.000	35.492.000	59,55	

(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 día de inicio e incluido el final (p.ej. 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 (secuencias o deudas pluriactivas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a
CONVOCATORIA DE TITULIZACIÓN



OM2130234

S.06.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014

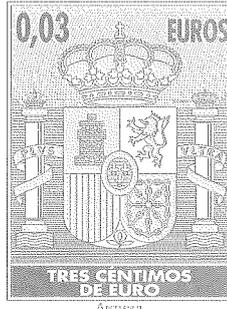
CUADRO D

Ratios Mrosidad (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Esconarto Inicial		18/10/2005	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	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 recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	2,53	0868	0	0822	2,07	0840	0	0894	0	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	6,85	0869	0	0823	5,46	0841	0	0895	0	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0871	0805	0824	0842	0842	0875	0896	1014	1050	1051
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0872	0806	0825	0843	0843	0876	0897	1015	1051	1052
Préstamos a Promotores	0854	0872	0873	0807	0826	0844	0844	0877	0898	1016	1052	1053
Préstamos a PYMES	0855	0873	0874	0808	0827	0845	0845	0878	0899	1017	1053	1054
Préstamos a Empresas	0856	0874	0875	0809	0828	0846	0846	0879	0900	1018	1054	1055
Préstamos Corporativos	0857	0875	0876	0810	0829	0847	0847	0880	0901	1019	1055	1056
Cédulas Territoriales	0858	1087	0877	0811	1070	1071	1071	0881	1074	1075	1077	1057
Bonos de Tesorería	0859	0876	0878	0812	0830	0848	0848	0882	1002	1020	1056	1058
Deuda Subordinada	0860	0877	0879	0813	0831	0849	0849	0883	1003	1021	1057	1059
Créditos AAPP	0861	0878	0880	0814	0832	0850	0850	0884	1004	1022	1058	1060
Préstamos al Consumo	0862	0879	0881	0815	0833	0851	0851	0885	1005	1023	1059	1061
Préstamos Automoción	0863	0880	0882	0816	0834	0852	0852	0886	1006	1024	1060	1062
Arrendamiento Financiero	0864	0881	0883	0817	0835	0853	0853	0887	1007	1025	1061	1063
Cuentas a Cobrar	0865	0882	0884	0818	0836	0854	0854	0888	1008	1026	1062	1064
Derechos de Crédito Futuros	0866	0883	0885	0819	0837	0855	0855	0889	1009	1027	1063	1065
Bonos de Titulización	0867	0884	0886	0820	0838	0856	0856	0890	1010	1028	1064	1066
Otros	0868	0885	0887	0821	0839	0857	0857	0891	1011	1029	1065	1067

(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 el 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 el 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 fallidos protegidos en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el 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
 IMPORTE EN EUROS



0M2130235

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014

CUADRO E

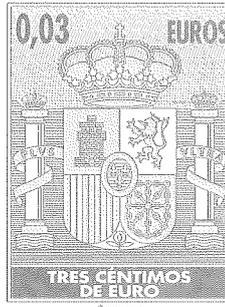
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2014		31/12/2013		18/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	58	1330	47	1330	0	1350
Entre 1 y 2 años	80	1311	60	1321	1341	1351
Entre 2 y 3 años	70	1312	88	1332	1342	1352
Entre 3 y 5 años	208	1313	182	1335	1343	1353
Entre 5 y 10 años	820	1314	781	1334	1344	1354
Superior a 10 años	4.232	1315	4.625	1335	1345	1355
Total	5.468	1318	5.783	1335	1348	1356
Vida residual media ponderada (años)	16,49		17,37		13,47	

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación inicial	18/10/2006
Antigüedad media ponderada	Años	10,86	Años	2,64



CLASE 8.^a
 DE VALORES DE INVERSIÓN



0M2130236

5.062.2

Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
 o
 Denominación del participante: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Denominación de la gestora: 31122914
 Entidad aprobada: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
 Período de la declaración:
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

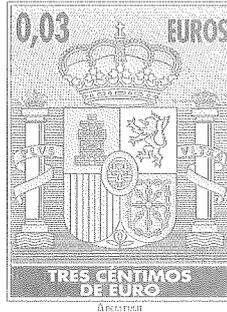
CUADRO A

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0013252001	8.500	38.000	360.287,000	5,14	8.500	43.000	409.347,000	6,59	9.500	100,000	850.000,000	0,000
ES0013252019	290	87.000	25.097,000	5,14	290	93.000	26.972,000	6,59	8.500	100,000	29.000,000	9,04
ES0013252027	210	87.000	18.175,000	5,14	210	93.000	19.531,000	6,59	210	100,000	21.000,000	9,04
Total	8.000	10.000	403.559,000	5,14	8.000	10.000	455.850,000	6,59	18.000	10.000	880.000,000	0,000

(1) Impuestos en vigor. En caso de ser aplicados 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
 IMPORTE MÁXIMO: 100.000.000



OM2130237

Denominación del fondo: **CAJA FENEDÉS 1 TDA, FTA**
 Denominación del compartimento: **D**
 Denominación de la gestión: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**
 Fecha de la información: **31/12/2014**
 Identificación de la información: **CAJA FENEDÉS 1 TDA, FTA**
 Descripción de cotización de los valores emitidos:

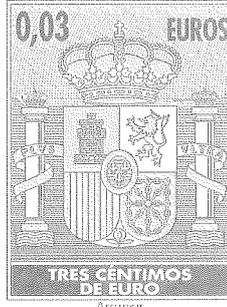
CUADRO B

Serie (1)	Denominación subinstitución (2)	Código de subinstitución (2)	Índice de referencia (2)	Tipo de referencia (2)	Margen (4)	Tipo de ajuste (3)	Base de cálculo de intereses (5)	Intereses				Principal Pendiente			Comercio de ajuste por devengo (8)	
								Días acumulados (6)	Intereses acumulados (7)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)			
ES031326201	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,33	0,14	0,225	300	64	14,000	0	0	0	0	0	0	0
ES031326204	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,33	0,415	0,225	300	64	10,000	0	0	0	0	0	0	0
ES031326207	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,35	0,025	0,225	300	64	21,000	0	0	0	0	0	0	0
Total									44,000	14,000	0	0	0	0	0	0

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará automáticamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipo fijo, esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (3) En el caso de tipo fijo, esta columna se se cumplimentará.
 (4) En el caso de tipo fijo, esta columna se se cumplimentará.
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la distribución.



CLASE 8.^a
 DE VALORES FINANCIEROS



OM2130238

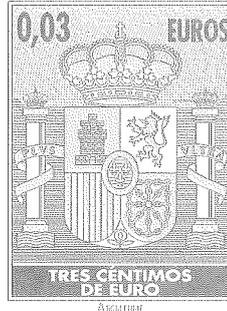
5,052	
Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA	
Denominación del compartimento: D	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Ejército agregado: 31/12/2014	
Período de la declaración: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			01/01/2013 - 31/12/2013		
		Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses
ES0313252001	28/01/2043	7300	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370	7380
ES0313252018	28/01/2043	48.048,000	588.702,000	1.618,000	117.840,000	42.528,000	540.852,000	1.542,000	4.844,000	118.222,000
ES0313252027	28/01/2043	1.875,000	3.800,000	162,000	5.005,000	2.028,000	2.028,000	158,000	4.844,000	118.222,000
		1.358,000	2.427,000	150,000	3.995,000	1.489,000	1.489,000	158,000	3.835,000	7390
Total		7300	52.292,000	7310	128.840,000	7345	48.026,000	7385	1.897,000	124.800,000

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



CLASE 8.^a



0M2130239

S.UE3	Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:
	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014 CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0313252001	SERIE A	22/07/2014	FCH	AA+	AA-	AAA
ES0313252001	SERIE A	05/06/2014	SYP	AA	AA-	AAA
ES0313252019	SERIE B	18/10/2006	FCH	A+	A+	A+
ES0313252019	SERIE B	18/10/2006	SYP	A	A	A
ES0313252027	SERIE C	17/05/2013	FCH	BB	BB	BBB+
ES0313252027	SERIE C	05/06/2014	SYP	BB	BBB	BBB

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -

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



CLASE 8ª

ANEXO 1



0M2130240

S.05.3
Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014
Período de la declaración: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

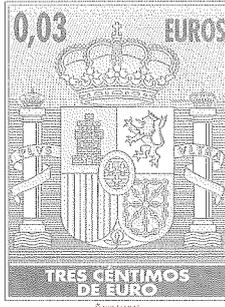
	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	9.326,000	9.326,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,32	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	2,25	1940
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1.434,000	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	89,28	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
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
Por Valor Nominal



OM2130241

5.05.4	
DENOMINACIÓN DEL FONDO	
CANTA RENDICES 1 TDA FTA	
NÚMERO DE REGISTRO DEL FONDO	
0	
DENOMINACIÓN DEL COMPARTIMIENTO	
Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
ESTADO AGREGADO DE LA GESTORA	
FONDOS	
31/12/2014	

Importe Impagado acumulado

Concepto (1)		Meses Impagados	Días Impagados	Situación actual	Perifoneo anterior	Situación actual	Perifoneo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Años Menores por Impagos con antigüedad superior a 2 años	0000	0000	0100	3.551.000,00	0200	0210	0400	0100	0100
2. Años Menores por otros motivos	0000	0000	0100	3.551.000,00	0200	0210	0400	0100	0100
TOTAL MÓRTOSES				7.102.000,00				0,01	0,01

Concepto (1)		Meses Impagados	Días Impagados	Situación actual	Perifoneo anterior	Situación actual	Perifoneo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 2 años	0050	12	0063	10.168.000,00	0250	0330	0430	0150	0150
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Cedente	0050			90.000,00	0240	0340	0440	0150	0150
5. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Cedente	0050			10.258.000,00	0250	0350	0450	0200	0200
(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas cualificadas, fallidos subvenciones, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio									
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cobrados al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.									

Otros ratios relevantes

Situación actual	Perifoneo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,03	0,03	0465	0464

TRIGGERS (3)

Amortización sucesiva serie (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE C	10	10,72	10,72	48.2.2 Nota de Valores
SERIE C	1,5	0,92	1,21	48.2.2 Nota de Valores
SERIE C	10	39,22	40,38	48.2.2 Nota de Valores
SERIE A	10	10,72	10,72	48.2.2 Nota de Valores
SERIE A	1,5	0,92	1,21	48.2.2 Nota de Valores
SERIE A	10	39,22	40,38	48.2.2 Nota de Valores
SERIE B	10	10,72	10,72	48.2.2 Nota de Valores
SERIE B	1,5	0,92	1,21	48.2.2 Nota de Valores
SERIE B	10	39,22	40,38	48.2.2 Nota de Valores

Diferimiento de pago de intereses: series (5)

SERIE B	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	7,5	2,71	2,92	3.4.2.1. Medida Adicional
SERIE C	4,8	2,71	2,92	3.4.2.2. Medida Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)

Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0,0512	2,31	0,072	3.4.2.1. Medida Adicional

OTROS TRIGGERS (7)

Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0,0513	0,072	0,072	0,072

(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 se cumplirán en la situación actual del ratio, la situación en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioritización) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioritización) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.

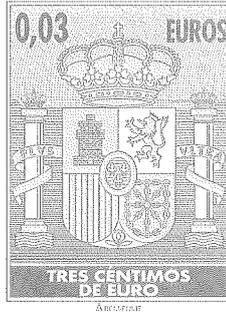
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto 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.

(7) 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.



CLASE 8.^a
IMPRESIÓN

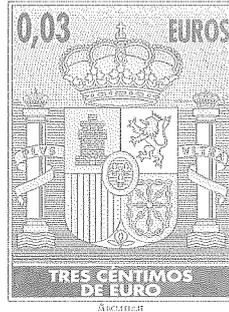


0M2130242

S05
<p>Denominación del Fondo: CAIXA FENEDES 1 TDA, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Tutalización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutalización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014</p>
<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>NOTAS_EXPLICATIVAS_TDAFENEDES1_CO_201412.pdf</p> <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 folio 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.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 5,44%-Tasa de Fallidos: 1,33%-Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,06%-Tasa de Impago >90 días: 1,37%-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 8,64% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
<p>INFORME AUDITOR</p>
<p>Campo de Texto:</p>



CLASE 8.^a
 FUNDACIÓN



0M2130243

S.05.1
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
CAMA PENEDES 1 TDA, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 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		18/10/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	4.930	0030	365.206.000	0050	5.183	0080	399.154.000	0120	7.668	0150	814.108.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	793	0031	86.143.000	0081	816	0091	92.658.000	0121	1.302	0151	185.892.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0082		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0083		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0084		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0085		0095		0125		0155	
Préstamos Corporativos	0007		0036		0086		0096		0126		0156	
Cédulas Temorionales	0008		0037		0087		0097		0127		0157	
Bonos de Tesorería	0009		0038		0088		0098		0128		0158	
Deuda Subordinada	0010		0039		0089		0099		0129		0159	
Créditos AAPP	0011		0040		0090		0100		0130		0160	
Préstamos al Consumo	0012		0041		0091		0101		0131		0161	
Préstamos Automoción	0013		0042		0092		0102		0132		0162	
Arrendamiento Financiero	0014		0043		0093		0103		0133		0163	
Cuentas a Cobrar	0015		0044		0094		0104		0134		0164	
Derechos de Crédito Futuros	0016		0045		0095		0105		0135		0165	
Otros	0017		0046		0096		0106		0136		0166	
Bonos de Titulización	0018		0047		0097		0107		0137		0167	
Otros	0019		0048		0098		0108		0138		0168	
Total	0020	5.783	0050	451.348.000	0060	6.001	0110	491.822.000	0140	8.970	0170	1.000.000.000

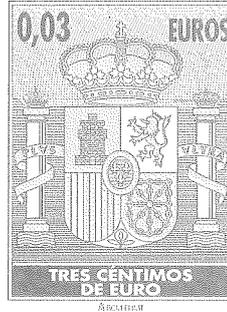
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN

0M2130244



S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, 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

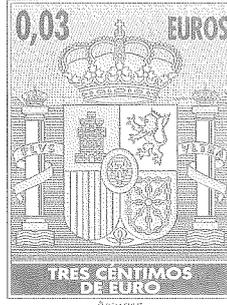
	Situación actual 01/07/2013 - 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 01/01/2012 - 31/12/2012
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-24.155.000	-25.367.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-16.319.000	-27.964.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	-648.651.000	-608.177.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	451.349.000	491.823.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	3,32	5,13

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

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



CLASE 8.^a



0M2130245

S005.1

Denominación del Fondo: **CANA PENEDES 1 TDA, 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**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	224	0790	58.000	0720	82.000	0750	19.846.000
De 1 a 3 meses	120	0791	102.000	0721	153.000	0751	12.586.000
De 3 a 6 meses	34	0793	63.000	0723	106.000	0753	3.321.000
De 6 a 9 meses	16	0794	42.000	0724	76.000	0754	1.643.000
De 9 a 12 meses	20	0795	72.000	0725	132.000	0755	2.105.000
Más de 12 meses a 2 años	28	0796	96.000	0726	258.000	0756	3.888.000
Más de 2 años	0	0797	30.000	0727	40.000	0757	1.266.000
Total	452	0798	512.000	0728	860.000	0758	44.925.000

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

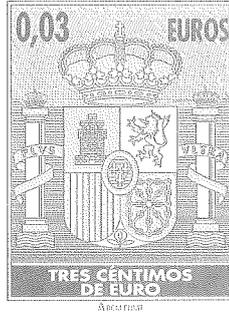
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Tasación-2 años (4)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	224	0798	58.000	0728	82.000	0832	19.846.000	0832	49,19
De 1 a 3 meses	120	0799	102.000	0729	153.000	0833	12.586.000	0833	55,92
De 3 a 6 meses	34	0783	63.000	0734	106.000	0834	3.415.000	0834	60,05
De 6 a 9 meses	16	0784	42.000	0735	76.000	0835	1.643.000	0835	81,44
De 9 a 12 meses	20	0785	72.000	0736	132.000	0836	2.095.000	0836	80,45
Más de 12 meses a 2 años	28	0787	136.000	0737	256.000	0837	3.888.000	0837	66,41
Más de 2 años	10	0788	39.000	0738	40.000	0838	1.187.000	0838	69,55
Total	452	0789	512.000	0739	860.000	0839	44.925.000	0839	54,32

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

(3) Cumplimentar con la última valoración responsable de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoradas, etc) al valor de las mismas es ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



0M2130246

S.05.1
CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2013

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Escenario Inicial 18/10/2006	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)						
Participaciones Hipotecarias	0850 2,07	0868 0	0822 0,73	0840 0	0884 0	1048 0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851 5,45	0869 0	0823 2,11	0841 0	0885 0	1049 0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0824	0842	0886	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0825	0843	0887	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0826	0844	0888	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0827	0845	0889	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0828	0846	1000	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0828	0847	1001	1055
Cédulas Territoriales	1086	1087	1070	1071	1074	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0830	0848	1002	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0831	0849	1003	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0832	0850	1004	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0833	0851	1005	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0834	0852	1006	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0835	0853	1007	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0836	0854	1008	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0837	0855	1009	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0838	0856	1010	1064
Otros	0867	0885	0839	0857	1011	1065

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

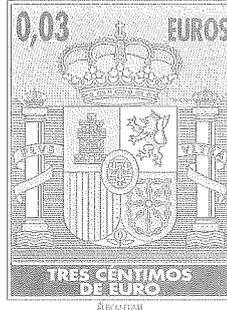
de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso del total de el importe total de recuperaciones de

(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
 INDETERMINADA

0M2130247



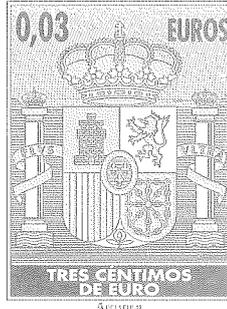
S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2013		31/12/2012		18/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1500	47	1320	29	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	60	1321	51	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	88	1322	67	1342	2
Entre 3 y 5 años	1303	182	1323	199	1343	9
Entre 5 y 10 años	1304	781	1324	719	1344	263
Superior a 10 años	1305	4.625	1325	4.976	1345	8.696
Total	1306	5.763	1326	6.001	1346	8.970
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,37	1327	18,23	1347	24,12
(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	31/12/2013		31/12/2012		18/10/2006	
Antigüedad media ponderada	0,650	9,85	0,632	8,86	0,634	2,64



CLASE 8.^a



OM2130248

5.25.2

Denominación del fondo: **CADA PENEDÉS 1 TDA, FTA**
 Denominación del compartimento: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Emisor: **31/12/2013**
 Período de la declaración: **CADA PENEDÉS 1 TDA, FTA**
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

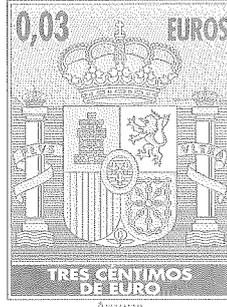
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	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
ES031352001	SERIE A	9.500	43.000	409.347.000	6,59	9.500	49.000	457.876.000	4,61	9.500	100.000	850.000.000	5,38
ES031352019	SERIE B	280	93.000	26.972.000	6,59	280	100.000	28.000.000	4,76	280	100.000	29.000.000	9,04
ES031352027	SERIE C	210	83.000	19.551.000	6,59	210	100.000	21.000.000	4,76	210	100.000	21.000.000	9,04
Total		10.090	125.000	455.870.000		10.090	149.000	486.876.000		10.090	149.000	1.099.000.000	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplir la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las libras emitidas no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8ª



0M2130249

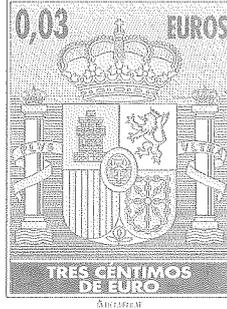
Denominación del fondo:		CAMA PENEDES 1 TDA, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2013	
Período de la declaración:		CAMA PENEDES 1 TDA, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

Serie (1)	Denominación	Grado de subordinación referida (2)	Índice de referencia	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (3)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal Pendiente			Comisión de pérdidas por defaulto	
									Principales no vencidos	Principales impagados	Total pendientes (7)		
ES0313252001	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,14	360	64	266,000	0	403.347,000	0	403.347,000	0	
ES0313252019	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,33	360	64	27,000	0	26.872,000	0	26.872,000	0	
ES0313252027	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,55	360	64	27,000	0	19.531,000	0	19.531,000	0	
Total									8085	455.850,000	8115	455.170,000	327

(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 este caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



0M2130250

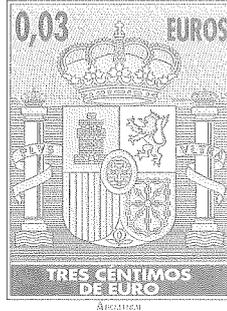
S.05.2	
Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA

Denominación	Situación Actual			01/07/2013 - 31/12/2013			Situación cierre anual anterior			01/01/2012 - 31/12/2012		
	Amortización de principal			Intereses			Amortización de principal			Intereses		
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	
ES031325200	28/07/2043	7395	544.853.000	7395	116.222.000	7395	498.124.000	7395	114.860.000	7395	114.860.000	
ES031325201	28/07/2043	42.529.000	2.028.000	1.542.000	4.843.000	0	0	5.617.000	4.687.000	326.000	3.676.000	
ES031325202	28/07/2043	1.463.000	1.463.000	159.000	3.835.000	0	0	385.000	326.000	0	0	
Total		7395	544.150.000	7395	124.900.000	7395	498.124.000	7395	123.043.000	7395	123.043.000	

- (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) Entendiendo 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



0M2130251

S.052

Denominación del fondo:	CAMA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CAMA PENEDES 1 TDA, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

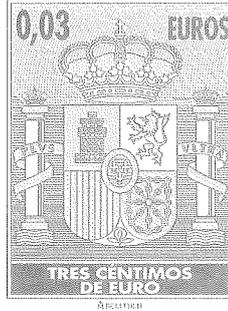
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES031325200	SERIE A	06/06/2012	FCH	AA-	AA-	AAA
ES031325200	SERIE A	11/10/2012	SYP	AA-	AA-	AAA
ES031325201	SERIE B	18/10/2006	FCH	A+	A+	A+
ES031325201	SERIE B	18/10/2006	SYP	A	A	A
ES031325202	SERIE C	17/05/2013	FCH	BB	BBB+	BBB+
ES031325202	SERIE C	18/10/2006	SYP	BBB	BBB	BBB

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



CLASE 8.ª



OM2130252

S.05.3
Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, 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: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

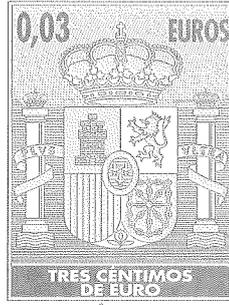
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	9.325.000	10.000.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,07	2,03
3. Exceso de spread (%) (1)	2,39	2,39
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)	1.308.000	1.198.000
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	89,8	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,150	1,150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,160	1,180
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,170	0
13. Otros	0,180	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
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



0M2130253

S.05.4	
CAIXA PENEDES I TDA, FTA	
Número de Registro del Fondo	
Denominación del compartimento	
Denominación de la gestora	
Estado agregado	
30/12/2013	

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	7.172.000 (0200)	3.896.000 (0300)	0,02	0,00	0,01 (1120)
2. Activos Morosos por otras razones	0 (0100)	0 (0100)	0,00	0,00	0,00 (1130)
TOTAL MOROSOS	7.172.000 (0200)	3.896.000 (0300)	0,02	0,00	0,01 (1130)
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	5.484.000 (0200)	4.083.000 (0300)	0,01	0,00	0,01 (1150)
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creador	0 (0100)	0 (0100)	0,00	0,00	0,00 (1160)
TOTAL FALLIDOS	5.484.000 (0200)	4.083.000 (0300)	0,01	0,00	0,01 (1160)

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros clasificados, fallidos subyativos, etc) respecto a los que se establezcan algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	
	0,00	0,00	0,00

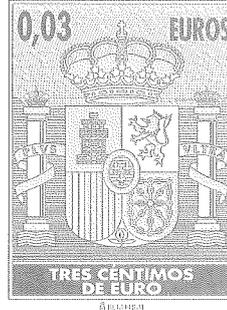
TRIGGERS (3)	Amortización acumulada: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE C	ES0313262027	10	10,2	10,2	43,2,2 Nota de Valores
SERIE B	ES0313262027	10	44,89	45,62	43,2,2 Nota de Valores
SERIE A	ES0313262001	10	10,2	10,2	43,2,2 Nota de Valores
SERIE A	ES0313262001	1,5	1,57	1,17	43,2,2 Nota de Valores
SERIE B	ES0313262019	10	44,89	45,62	43,2,2 Nota de Valores
SERIE B	ES0313262019	10	10,2	10,2	43,2,2 Nota de Valores
SERIE B	ES0313262019	1,5	1,57	1,17	43,2,2 Nota de Valores
SERIE B	ES0313262019	10	44,89	45,62	43,2,2 Nota de Valores
Diferimiento/posbascamiento intereses: series (5)					
SERIE C	ES0313262027	4,9	2,15	2,13	3,4,6,2,2. Módulo Adicional
SERIE B	ES0313262019	7,5	2,15	2,13	3,4,6,2,2. Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0,50	2,05	0,50	0,50
OTROS TRIGGERS (3)				

(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 (proporcionales/acumulados) de algunas 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, 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

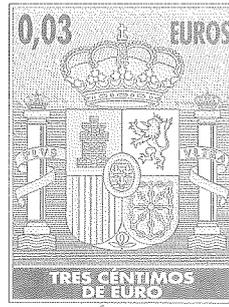


0M2130254

S.06
Denominac:CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA Denominac:0 Denominac:Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados ag Periodo: 31/12/2013
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDAPENEDES1_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 Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,33%-Tasa de Fallidos: 0,82%-Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,02%-Tasa de Impago >90 días: 0,40%-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 4,89% <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



CLASE 8.^a
SUPERGRANDE SUPERGRANDE



0M2130255

CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

CAIXA PENEDÈS TDA 1, Fondo de Titulización Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 18 de octubre de 2006, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (23 de octubre de 2006). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander Central Hispano, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 10.000 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 9.500 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 0,14%.
- La Serie B, integrada por 290 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 0,33%.
- La Serie C, integrada por 210 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 0,55%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 1.000.000.000 euros.

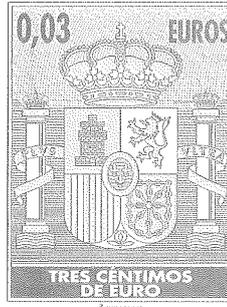
El activo del Fondo CAIXA PENEDÈS TDA 1 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caixa Penedès.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora y una línea de liquidez:

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.250.000,00 euros destinado al pago de las comisiones iniciales de la emisión.
- Préstamo Participativo: por un importe de 10.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva.



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



0M2130256

- Línea de Liquidez: por importe de 5.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

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 Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,00% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,00% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

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

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

Tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 29 de enero de 2007.

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.

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

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

Riesgo de mercado

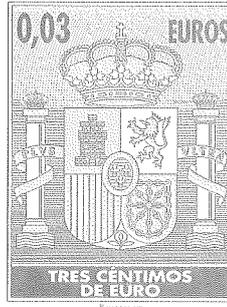
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a
ANEXO 5.05.5



0M2130257

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

Riesgo de 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 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

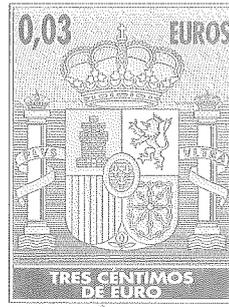
Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.



CLASE 8.ª



0M2130258

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.

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos.

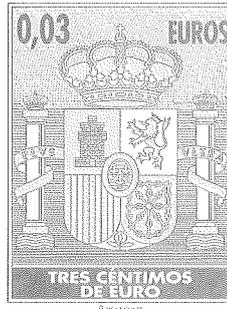
Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de los Derechos de crédito del 5.48%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 29/01/2024, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>



CLASE 8.ª



0M2130259

CAIXA PENEDÈS 1 TDA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

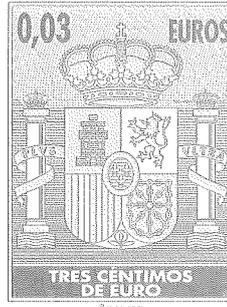
**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2014**

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	401.880.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	402.439.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	597.561.000
4 Vida residual (meses):	198
5 Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,62%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,53%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	2,55%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	9.881.000
10. Tipo medio cartera:	2,66%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,92%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0313252001	360.297.000	38.000
b) ES0313252019	25.097.000	87.000
c) ES0313252027	18.173.000	87.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0313252001		38,00%
b) ES0313252019		87,00%
c) ES0313252027		87,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		184.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0313252001		0,225%
b) ES0313252019		0,415%
c) ES0313252027		0,635%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0313252001	49.049.000	1.618.000
b) ES0313252019	1.875.000	162.000
c) ES0313252027	1.358.000	160.000



0M2130260

CLASE 8.^a
EJECUCIÓN DE PAGOS**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	17.748.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	4.681.000
3. Saldo de la cuenta de Línea de Liquidez:	1.434.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo subordinado B (Participativo):	9.326.000
3. Línea de Liquidez:	2.404.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2014	1.618.000
--------------------------------------	-----------

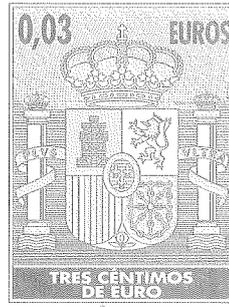
VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	73.000
2. Variación 2014	-20,65%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0313252001	SERIE A	FCH	AA+ (sf)	AAA (sf)
ES0313252001	SERIE A	SYP	AA (sf)	AAA (sf)
ES0313252019	SERIE B	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)
ES0313252019	SERIE B	SYP	A (sf)	A (sf)
ES0313252027	SERIE C	FCH	BB (sf)	BBB+ (sf)
ES0313252027	SERIE C	SYP	BB (sf)	BBB (sf)



0M2130261

CLASE 8.ª

VIII. FLUJOS FUTUROS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal	392.181.000	Serie A	360.297.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:			
Saldo Nominal	10.259.000	Serie B	25.097.000
Pendiente de Cobro Fallido*:		Serie C	18.173.000
TOTAL:	402.440.000	TOTAL:	403.567.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

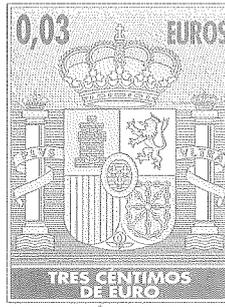
Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	5,48%
- Tasa de Fallidos:	1,33%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,21%
- Tasa de Impago >90 días:	1,32%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,93%

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

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

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

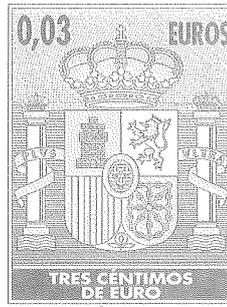


OM2130262

CLASE 8.ª

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
10-06	4,00%							
11-06	8,74%	118,46%						
12-06	10,07%	15,15%	7,65%					
01-07	11,52%	14,46%	10,14%	32,48%				
02-07	7,95%	-31,01%	9,88%	-2,53%				
03-07	9,61%	20,90%	9,73%	-1,55%	8,72%			
04-07	6,98%	-27,41%	8,20%	-15,67%	9,21%	5,59%		
05-07	10,50%	50,56%	9,00%	9,72%	9,42%	2,31%		
06-07	9,55%	-9,06%	9,02%	0,22%	9,36%	-0,67%		
07-07	10,38%	8,62%	10,24%	13,49%	9,25%	-1,13%		
08-07	6,64%	-36,00%	8,87%	-13,33%	8,98%	-2,92%		
09-07	5,13%	-22,82%	7,40%	-16,62%	8,21%	-8,66%	8,36%	
10-07	9,37%	82,83%	7,06%	-4,63%	8,60%	4,86%	8,79%	5,13%
11-07	6,78%	-27,65%	7,09%	0,49%	7,97%	-7,39%	8,63%	-1,76%
12-07	9,38%	38,28%	8,50%	19,83%	7,92%	-0,58%	8,57%	-0,67%
01-08	6,93%	-26,13%	7,68%	-9,58%	7,35%	-7,28%	8,19%	-4,44%
02-08	6,83%	-1,44%	7,70%	0,22%	7,37%	0,35%	8,11%	-1,07%
03-08	6,33%	-7,31%	6,68%	-13,28%	7,57%	2,71%	7,84%	-3,30%
04-08	5,98%	-5,44%	6,36%	-4,70%	7,01%	-7,46%	7,76%	-0,97%
05-08	6,66%	11,27%	6,31%	-0,90%	6,99%	-0,28%	7,43%	-4,25%
06-08	6,82%	2,39%	6,47%	2,59%	6,55%	-6,20%	7,20%	-3,17%
07-08	8,96%	31,49%	7,47%	15,38%	6,89%	5,17%	7,07%	-1,72%
08-08	5,04%	-43,80%	6,94%	-7,08%	6,60%	-4,24%	6,94%	-1,85%
09-08	6,94%	37,77%	6,98%	0,56%	6,70%	1,53%	7,09%	2,15%
10-08	4,67%	-32,76%	5,54%	-20,61%	6,49%	-3,18%	6,70%	-5,48%
11-08	5,44%	16,69%	5,68%	2,47%	6,29%	-3,09%	6,59%	-1,62%
12-08	7,81%	43,42%	5,96%	5,10%	6,45%	2,56%	6,46%	-2,09%
01-09	4,77%	-38,86%	6,00%	0,60%	5,75%	-10,87%	6,28%	-2,73%
02-09	5,02%	5,20%	5,86%	-2,31%	5,74%	-0,03%	6,13%	-2,37%
03-09	6,66%	32,64%	5,47%	-6,68%	5,69%	-0,91%	6,16%	0,40%
04-09	8,79%	31,93%	6,81%	24,59%	6,37%	11,96%	6,38%	3,68%
05-09	8,34%	-5,16%	7,91%	16,09%	6,85%	7,50%	6,52%	2,07%
06-09	11,69%	40,19%	9,58%	21,14%	7,51%	9,55%	6,91%	6,11%
07-09	13,28%	13,62%	11,08%	15,67%	8,93%	18,92%	7,27%	5,14%
08-09	6,84%	-48,52%	10,61%	-4,25%	9,23%	3,36%	7,42%	2,03%
09-09	6,96%	1,86%	9,06%	-14,67%	9,28%	0,55%	7,42%	0,00%
10-09	7,87%	13,00%	7,20%	-20,50%	9,13%	-1,59%	7,67%	3,47%
11-09	7,58%	-3,60%	7,45%	3,45%	9,01%	-1,31%	7,85%	2,30%
12-09	8,93%	17,68%	8,10%	8,81%	8,54%	-5,18%	7,94%	1,21%

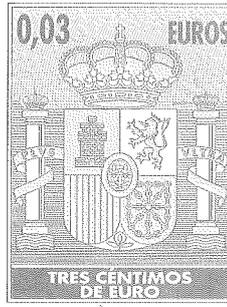


0M2130263

CLASE 8.^a

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		Variación entre periodos
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%		
01-10	5,43%	-39,13%	7,31%	-9,84%	7,22%	-15,51%	8,01%	0,83%	
02-10	6,26%	15,24%	6,86%	-6,07%	7,12%	-1,31%	8,12%	1,32%	
03-10	10,69%	70,74%	7,45%	8,58%	7,74%	8,70%	8,44%	3,98%	
04-10	5,31%	-50,32%	7,43%	-0,33%	7,33%	-5,40%	8,16%	-3,28%	
05-10	6,46%	21,72%	7,50%	0,94%	7,14%	-2,59%	8,01%	-1,86%	
06-10	9,10%	40,71%	6,94%	-7,43%	7,15%	0,26%	7,78%	-2,83%	
07-10	3,85%	-57,66%	6,47%	-6,71%	6,92%	-3,33%	6,99%	-10,13%	
08-10	4,01%	4,01%	5,67%	-12,45%	6,55%	-5,22%	6,77%	-3,22%	
09-10	6,40%	59,71%	4,74%	-16,40%	5,82%	-11,25%	6,72%	-0,69%	
10-10	5,39%	-15,75%	5,25%	10,75%	5,83%	0,27%	6,52%	-3,07%	
11-10	6,52%	21,00%	6,08%	15,88%	5,84%	0,12%	6,42%	-1,46%	
12-10	12,32%	88,92%	8,09%	32,98%	6,38%	9,30%	6,89%	4,21%	
01-11	4,56%	-62,97%	7,83%	-3,13%	6,50%	1,90%	6,64%	-0,84%	
02-11	6,07%	33,00%	7,69%	-1,82%	6,85%	5,25%	6,62%	-0,23%	
03-11	4,98%	-17,97%	5,18%	-32,61%	6,62%	-3,36%	6,14%	-7,26%	
04-11	4,89%	-1,84%	5,29%	2,05%	6,54%	-1,14%	6,11%	-0,48%	
05-11	6,11%	24,97%	5,30%	0,24%	6,47%	-1,06%	6,08%	-0,49%	
06-11	14,92%	144,44%	8,70%	64,13%	6,90%	6,69%	6,56%	7,94%	
07-11	7,26%	-51,37%	9,48%	8,89%	7,35%	6,39%	6,84%	4,20%	
08-11	4,34%	-40,13%	8,93%	-5,71%	7,08%	-3,60%	6,88%	0,55%	
09-11	6,94%	59,83%	6,17%	-30,96%	7,41%	4,61%	6,92%	0,63%	
10-11	7,88%	13,46%	6,37%	3,28%	7,90%	6,64%	7,13%	2,96%	
11-11	8,27%	5,03%	7,67%	20,37%	8,26%	4,57%	7,27%	1,98%	
12-11	9,31%	12,57%	8,46%	10,31%	7,27%	-11,99%	7,00%	-3,71%	
01-12	3,88%	-58,36%	7,16%	-15,31%	6,72%	-7,49%	6,95%	-0,64%	
02-12	9,21%	137,42%	7,47%	4,27%	7,53%	11,90%	7,21%	3,75%	
03-12	6,50%	-29,41%	6,53%	-12,64%	7,46%	-0,89%	7,34%	1,79%	
04-12	7,79%	19,82%	7,81%	19,70%	7,44%	-0,24%	7,58%	3,24%	
05-12	6,72%	-13,64%	6,98%	-10,65%	7,18%	-3,47%	7,64%	0,77%	
06-12	8,02%	19,28%	7,48%	7,23%	6,96%	-3,05%	7,03%	-7,95%	
07-12	4,46%	-44,35%	6,39%	-14,59%	7,07%	1,51%	6,81%	-3,15%	
08-12	3,61%	-19,05%	5,37%	-15,98%	6,15%	-13,04%	6,76%	-0,67%	
09-12	0,63%	-82,48%	2,91%	-45,81%	5,21%	-15,28%	6,28%	-7,19%	
10-12	1,90%	199,63%	2,05%	-29,59%	4,23%	-18,72%	5,80%	-7,61%	
11-12	2,63%	38,74%	1,74%	-16,40%	3,55%	-16,16%	5,34%	-7,93%	
12-12	7,02%	166,69%	3,85%	124,78%	3,36%	-5,43%	5,14%	-3,79%	



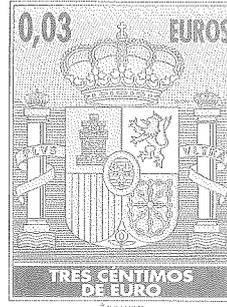
0M2130264

CLASE 8.^a

15/07/2014

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-13	4,00%	-43,03%	4,55%	18,05%	3,27%	-2,43%	5,15%	0,27%
02-13	3,41%	-14,60%	4,81%	5,77%	3,24%	-1,06%	4,87%	-9,44%
03-13	3,81%	11,52%	3,72%	-22,58%	3,76%	16,10%	4,44%	-4,83%
04-13	4,12%	8,27%	3,76%	1,08%	4,13%	9,77%	4,13%	-7,05%
05-13	4,46%	8,10%	4,11%	9,25%	4,43%	7,28%	3,93%	-4,73%
06-13	2,47%	-44,67%	3,67%	-10,68%	3,67%	-17,15%	3,46%	-11,91%
07-13	5,58%	126,40%	4,15%	13,13%	3,93%	7,05%	3,55%	2,43%
08-13	1,11%	-80,20%	3,06%	-26,44%	3,56%	-9,30%	3,35%	-5,56%
09-13	1,48%	33,85%	2,74%	-10,38%	3,18%	-10,61%	3,43%	2,32%
10-13	2,17%	46,30%	1,57%	-42,51%	2,86%	-10,19%	3,46%	0,79%
11-13	2,83%	30,62%	2,15%	36,28%	2,58%	-9,65%	3,47%	0,55%
12-13	5,47%	93,42%	3,48%	62,24%	3,08%	19,20%	3,33%	-4,15%
01-14	3,88%	-29,07%	4,05%	16,26%	2,79%	-9,51%	3,32%	-0,39%
02-14	2,43%	-37,29%	3,92%	-3,11%	3,01%	7,93%	3,24%	-2,29%
03-14	3,77%	54,99%	3,34%	-14,74%	3,39%	12,60%	3,23%	-0,25%
04-14	6,66%	76,64%	4,27%	27,86%	4,12%	21,76%	3,43%	6,12%
05-14	4,34%	-34,81%	4,91%	14,81%	4,37%	5,99%	3,42%	-0,47%
06-14	19,53%	349,75%	10,35%	110,95%	6,82%	55,96%	4,87%	42,52%
07-14	5,02%	-74,27%	9,86%	-4,77%	7,02%	3,02%	4,82%	-1,01%
08-14	2,52%	-49,82%	9,33%	-5,35%	7,07%	0,60%	4,94%	2,59%
09-14	4,01%	59,02%	3,84%	-58,86%	7,12%	0,75%	5,16%	4,33%
10-14	4,87%	21,53%	3,78%	-1,49%	6,84%	-3,96%	5,38%	4,25%
11-14	3,56%	-26,85%	4,13%	9,12%	6,73%	-1,54%	5,44%	1,23%
12-14	6,04%	69,39%	4,80%	16,34%	4,28%	-36,41%	5,48%	0,74%



OM2130265

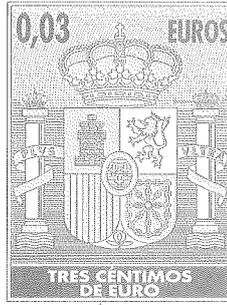
CLASE 8.ª

ESTADO DE DEUDA PÚBLICA

Bono-A

TAA

Fecha	10,00%		5,48%		12,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2015	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
28/04/2015	1.604,97 €	17,87 €	1.170,38 €	17,87 €	1.802,59 €	17,87 €
28/07/2015	1.543,04 €	17,28 €	1.141,39 €	17,49 €	1.722,29 €	17,18 €
28/10/2015	1.484,63 €	16,70 €	1.114,38 €	17,12 €	1.646,64 €	16,52 €
28/01/2016	1.427,87 €	15,97 €	1.087,50 €	16,57 €	1.573,71 €	15,70 €
28/04/2016	1.373,08 €	15,09 €	1.061,16 €	15,85 €	1.503,79 €	14,76 €
28/07/2016	1.319,67 €	14,42 €	1.034,77 €	15,33 €	1.436,23 €	14,02 €
28/10/2016	1.267,81 €	13,92 €	1.008,55 €	14,99 €	1.371,16 €	13,46 €
30/01/2017	1.218,50 €	13,58 €	983,64 €	14,80 €	1.309,49 €	13,06 €
28/04/2017	1.171,06 €	12,14 €	959,37 €	13,39 €	1.250,51 €	11,61 €
28/07/2017	1.125,00 €	11,98 €	935,28 €	13,38 €	1.193,72 €	11,39 €
30/10/2017	1.080,33 €	11,80 €	911,38 €	13,34 €	1.139,07 €	11,16 €
29/01/2018	1.038,05 €	10,90 €	888,89 €	12,47 €	1.087,47 €	10,24 €
30/04/2018	996,69 €	10,39 €	866,17 €	12,04 €	1.037,48 €	9,71 €
30/07/2018	955,93 €	9,90 €	842,89 €	11,61 €	986,79 €	9,20 €
29/10/2018	917,05 €	9,43 €	820,55 €	11,20 €	942,55 €	8,72 €
28/01/2019	880,15 €	8,96 €	799,37 €	10,79 €	898,82 €	8,25 €
29/04/2019	844,23 €	8,55 €	778,19 €	10,40 €	856,62 €	7,81 €
29/07/2019	809,35 €	8,14 €	757,12 €	10,02 €	815,99 €	7,39 €
28/10/2019	776,32 €	7,74 €	737,21 €	9,65 €	777,62 €	6,99 €
28/01/2020	744,32 €	7,44 €	717,51 €	9,39 €	740,76 €	6,69 €
28/04/2020	712,79 €	6,99 €	697,31 €	8,94 €	704,86 €	6,25 €
28/07/2020	682,79 €	6,64 €	677,99 €	8,69 €	670,84 €	5,90 €
28/10/2020	653,49 €	6,38 €	658,54 €	8,35 €	637,95 €	5,84 €
28/01/2021	625,56 €	6,05 €	639,87 €	8,03 €	606,75 €	5,32 €
28/04/2021	598,99 €	5,62 €	622,01 €	7,54 €	577,20 €	4,91 €
28/07/2021	573,41 €	5,39 €	604,54 €	7,32 €	554,92 €	4,68 €
28/10/2021	548,50 €	5,16 €	587,17 €	7,10 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2022	524,14 €	4,89 €	570,98 €	6,81 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2022	0,00 €	0,00 €	554,75 €	6,38 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2022	0,00 €	0,00 €	538,74 €	6,18 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	0,00 €	522,37 €	5,98 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	0,00 €	0,00 €	505,31 €	5,85 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	0,00 €	489,83 €	5,24 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	0,00 €	0,00 €	474,51 €	5,16 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	459,59 €	5,11 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	5.819,81 €	4,72 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	36.838,82 €		36.838,82 €		36.838,82 €	

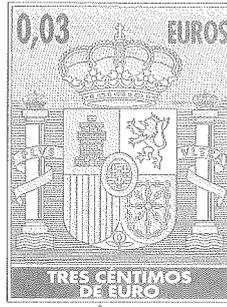


OM2130266

CLASE 8.^a
RENTA FIJADA

Bono-B

TAA						
Fecha	10,00%		5,48%		12,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2015	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
28/04/2015	3.662,25 €	80,70 €	2.670,61 €	80,70 €	4.113,18 €	80,70 €
28/07/2015	3.520,93 €	78,04 €	2.604,44 €	79,00 €	3.929,95 €	77,60 €
28/10/2015	3.387,65 €	75,44 €	2.542,80 €	77,31 €	3.757,33 €	74,60 €
28/01/2016	3.258,13 €	72,12 €	2.481,49 €	74,82 €	3.590,93 €	70,91 €
28/04/2016	3.133,11 €	68,17 €	2.421,38 €	71,60 €	3.431,37 €	66,65 €
28/07/2016	3.011,25 €	65,13 €	2.361,17 €	69,25 €	3.277,22 €	63,32 €
28/10/2016	2.892,92 €	62,89 €	2.301,33 €	67,69 €	3.128,75 €	60,80 €
30/01/2017	2.780,40 €	61,36 €	2.244,48 €	66,85 €	2.988,03 €	58,99 €
28/04/2017	2.672,14 €	54,83 €	2.189,11 €	60,48 €	2.853,45 €	52,42 €
28/07/2017	2.567,06 €	54,11 €	2.134,13 €	60,42 €	2.723,88 €	51,43 €
30/10/2017	2.465,13 €	53,32 €	2.079,60 €	60,27 €	2.599,15 €	50,40 €
29/01/2018	2.368,65 €	49,22 €	2.026,28 €	56,33 €	2.481,40 €	46,27 €
30/04/2018	2.274,26 €	46,92 €	1.976,45 €	54,36 €	2.367,34 €	43,86 €
30/07/2018	2.181,27 €	44,71 €	1.929,31 €	52,44 €	2.256,25 €	41,66 €
29/10/2018	2.092,54 €	42,60 €	1.872,34 €	50,57 €	2.160,74 €	39,37 €
28/01/2019	2.008,35 €	40,57 €	1.824,02 €	48,76 €	2.059,94 €	37,28 €
29/04/2019	1.926,38 €	38,62 €	1.775,70 €	46,98 €	1.954,65 €	35,29 €
29/07/2019	1.846,79 €	36,75 €	1.727,82 €	45,26 €	1.861,93 €	33,40 €
28/10/2019	1.771,41 €	34,95 €	1.682,19 €	43,58 €	1.774,40 €	31,59 €
28/01/2020	1.698,41 €	33,60 €	1.637,23 €	42,41 €	1.690,28 €	30,19 €
28/04/2020	1.626,47 €	31,59 €	1.591,13 €	40,36 €	1.608,36 €	28,23 €
28/07/2020	1.558,00 €	30,01 €	1.547,04 €	38,82 €	1.530,73 €	26,66 €
28/10/2020	1.491,15 €	28,81 €	1.502,67 €	37,73 €	1.455,69 €	25,46 €
28/01/2021	1.427,42 €	27,34 €	1.460,06 €	36,25 €	1.384,50 €	24,03 €
28/04/2021	1.366,79 €	25,38 €	1.419,32 €	34,06 €	1.317,06 €	22,18 €
28/07/2021	1.308,43 €	24,34 €	1.379,46 €	33,06 €	1.258,06 €	21,14 €
28/10/2021	1.251,80 €	23,32 €	1.339,82 €	32,07 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2022	22.510,46 €	22,09 €	1.302,67 €	30,76 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2022	0,00 €	0,00 €	1.265,84 €	28,84 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2022	0,00 €	0,00 €	1.229,30 €	27,93 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	0,00 €	1.191,96 €	27,03 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	0,00 €	0,00 €	1.153,03 €	26,42 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	0,00 €	1.117,25 €	23,65 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	0,00 €	0,00 €	1.082,75 €	23,38 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	1.048,69 €	23,06 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	21.950,68 €	21,31 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	84.059,55 €		84.059,55 €		84.059,55 €	



OM2130267

CLASE 8.ª

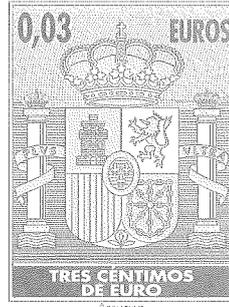
2019-2027

Bono-C

TAA						
Fecha	10,00%		5,48%		12,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2015	(€)	0,00 €	(€)	0,00 €	(€)	0,00 €
28/04/2015	3.662,25 €	126,93 €	2.670,61 €	126,93 €	4.113,18 €	126,93 €
28/07/2015	3.520,93 €	122,75 €	2.604,44 €	124,26 €	3.929,95 €	122,06 €
28/10/2015	3.387,65 €	118,66 €	2.542,80 €	121,61 €	3.757,33 €	117,34 €
28/01/2016	3.258,13 €	113,43 €	2.481,49 €	117,68 €	3.590,93 €	111,54 €
28/04/2016	3.133,11 €	107,23 €	2.421,38 €	112,62 €	3.431,37 €	104,84 €
28/07/2016	3.011,25 €	102,44 €	2.361,17 €	108,92 €	3.277,22 €	99,60 €
28/10/2016	2.892,92 €	96,92 €	2.301,33 €	106,47 €	3.128,75 €	95,64 €
30/01/2017	2.780,40 €	96,61 €	2.244,48 €	105,16 €	2.988,03 €	92,78 €
28/04/2017	2.672,14 €	86,24 €	2.189,11 €	95,13 €	2.853,45 €	82,45 €
28/07/2017	2.567,05 €	85,10 €	2.134,13 €	95,03 €	2.723,86 €	80,90 €
30/10/2017	2.465,13 €	83,86 €	2.079,60 €	94,80 €	2.599,16 €	79,27 €
29/01/2018	2.368,65 €	77,42 €	2.028,28 €	88,60 €	2.481,40 €	72,78 €
30/04/2018	2.274,26 €	73,80 €	1.976,45 €	85,50 €	2.367,34 €	68,99 €
30/07/2018	2.181,26 €	70,33 €	1.923,31 €	82,48 €	2.256,25 €	65,37 €
29/10/2018	2.092,54 €	67,00 €	1.872,34 €	79,55 €	2.150,74 €	61,93 €
28/01/2019	2.008,35 €	63,81 €	1.824,02 €	76,69 €	2.050,94 €	58,64 €
29/04/2019	1.926,38 €	60,74 €	1.775,70 €	73,90 €	1.954,65 €	55,51 €
29/07/2019	1.846,79 €	57,80 €	1.727,62 €	71,19 €	1.861,94 €	52,53 €
28/10/2019	1.771,41 €	54,98 €	1.682,19 €	68,55 €	1.774,40 €	49,69 €
28/01/2020	1.698,41 €	52,85 €	1.637,23 €	66,71 €	1.690,28 €	47,49 €
28/04/2020	1.626,47 €	49,68 €	1.591,13 €	63,49 €	1.608,36 €	44,40 €
28/07/2020	1.558,00 €	47,20 €	1.547,04 €	61,06 €	1.530,73 €	41,94 €
28/10/2020	1.491,15 €	45,31 €	1.502,67 €	59,34 €	1.455,69 €	40,04 €
28/01/2021	1.427,42 €	43,01 €	1.460,05 €	57,02 €	1.384,50 €	37,79 €
28/04/2021	1.366,79 €	39,92 €	1.419,32 €	53,58 €	1.317,06 €	34,88 €
28/07/2021	1.308,43 €	36,28 €	1.379,46 €	52,00 €	1.252,06 €	33,26 €
28/10/2021	1.251,80 €	36,68 €	1.339,82 €	50,45 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2022	22.510,47 €	34,76 €	1.302,87 €	48,38 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2022	0,00 €	0,00 €	1.265,84 €	45,35 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2022	0,00 €	0,00 €	1.229,30 €	43,93 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	0,00 €	1.191,96 €	42,52 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	0,00 €	0,00 €	1.153,03 €	41,56 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	0,00 €	1.117,25 €	37,21 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	0,00 €	0,00 €	1.082,75 €	36,77 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	1.048,69 €	36,27 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	21.950,68 €	33,51 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	84.059,55 €		84.059,55 €		84.059,55 €	



CLASE 8.ª
[Barcode]



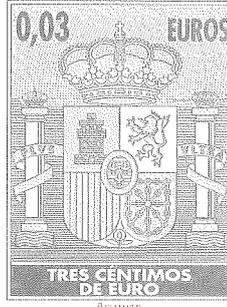
0M2130268

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.ª



OM2130269

S.O.E.S

Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014

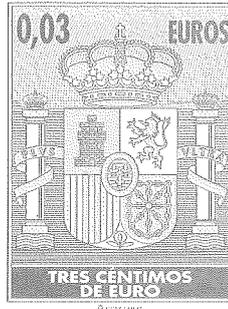
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2014		31/12/2013		18/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	2	0452	2	0504	5
Aragón	0401	33	0426	36	0505	53
Asurias	0402	0	0428	0	0506	0
Baleares	0403	0	0429	0	0507	0
Canarias	0404	0	0430	0	0508	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0509	0
Castilla León	0406	0	0432	0	0510	2
Castilla La Mancha	0407	1	0433	0	0511	3
Cataluña	0408	5.338	0434	5.644	0512	8.724
Ceuta	0409	0	0435	0	0513	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0514	0
Galicia	0411	1	0437	1	0515	1
Madrid	0412	2	0438	2	0516	41
Melilla	0413	0	0439	0	0517	0
Navarra	0414	0	0440	0	0518	0
Valencia	0415	0	0441	0	0519	0
La Rioja	0416	1	0442	1	0520	1
Comunidad Valenciana	0417	90	0443	94	0521	136
País Vasco	0418	0	0444	1	0522	2
Total España		5.468	0445	5.783	0523	8.970
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0524	0
Resto	0422	0	0448	0	0525	0
Total General		5.468	0450	5.783	0527	8.970

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



CLASE 8.^a



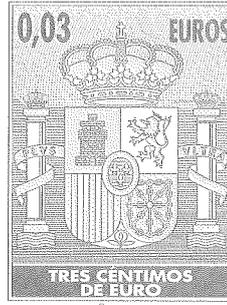
OM2130270

		Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		18/10/2006		
		Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		18/10/2006		
<p>Denominación del Fondo: CIUSA PERIBES I TBA, FIA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Tiulhasan de Actives, Sociedad Gestora de Fondos de Tiulhasan, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2014</p> <p>OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS Y PASIVOS</p>														
		Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		18/10/2006		
Divisa/ Activos Tiulhasados	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 EUR	0377	5.463	0377	402.439.000	0383	402.439.000	0383	402.439.000	0383	402.439.000	0383	402.439.000	0	
EEUU dolar USD	0378	0	0378	0	0384	0	0384	0	0384	0	0384	0	0	
Japón Yen JPY	0379	0	0379	0	0385	0	0385	0	0385	0	0385	0	0	
Reino Unido Libra GBP	0374	0	0374	0	0386	0	0386	0	0386	0	0386	0	0	
Otros	0375	0	0375	0	0387	0	0387	0	0387	0	0387	0	0	
Total	0376	5.463	0376	402.439.000	0380	402.439.000	0380	402.439.000	0381	451.349.000	0382	451.349.000	0383	1.000.000.000

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



CLASE 8.^a



0M2130271

5.065,9
Denominación del Fondo: 0 CAIXA PENEDES TDA FTA
Denominación del Compáctimo: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados Agregados: 31/12/2014

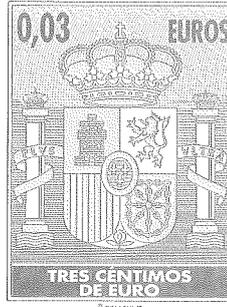
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		18/10/2006	
	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 titulados/Valor garantía (1)	0%	0	0	0	0	0	0	0
	40%	2.160	110	94.104.000	1130	92.737.000	1146	74.034.000
	60%	2.314	1111	196.424.000	1131	180.874.000	1151	181.627.000
	80%	965	1112	107.849.000	1132	161.724.000	1152	566.677.000
	100%	29	1113	4.062.000	1133	16.011.000	1153	177.662.000
	120%	0	1114	0	0	0	0	0
	140%	0	1115	0	0	0	0	0
	superior al 160%	0	1116	0	0	0	0	0
Total		5.468	1118	402.439.000	1138	451.590.000	1158	1.000.000.000
Media ponderada (%)				50,92		53,16		66,43

(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



OM2130272

S.05.5	
Denominación del Fondo:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2014

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.400	14.10	1420	1430
IRPH	2.747	174.730.000	0,03	3,76
EURIBOR	2.721	227.709.000	0,82	1,81
Total	1405	5.468.415	402.439.000	1435

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

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



CLASE 8.^a

OM2130273



		Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación Inicial		18/10/2006		
Tipo de interés nominal		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		
Inferior al 1%	1500	1521	0	1521	126.417.000	0	1542	0	1583	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1.552	1.552	1522	0	350	1543	0	1584	31.755.000	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	559	1.523	1523	39.698.000	1.814	1544	1.814	1585	148.206.000	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	17	1524	1524	2.076.000	24	1545	24	1586	1.948.000	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	8	1525	1525	737.000	4	1546	4	1587	536.000	1588	472	1609	59.495.000
3% - 3,49%	1505	1.005	1526	1526	86.849.000	1.008	1547	1.008	1588	96.093.000	1589	2.004	1610	235.016.000
3,5% - 3,99%	1506	1.774	1527	1527	117.550.000	2.463	1548	2.463	1589	160.393.000	1590	3.612	1611	397.317.000
4% - 4,49%	1507	552	1528	1528	28.835.000	217	1549	217	1590	11.930.000	1591	2.584	1612	279.709.000
4,5% - 4,99%	1508	1	1529	1529	177.000	2	1550	2	1591	386.000	1592	293	1613	28.026.000
5% - 5,49%	1509	0	1530	1530	0	1	1551	1	1592	101.000	1593	5	1614	437.000
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	1531	0	0	1552	0	1593	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	1532	0	0	1553	0	1594	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	1533	0	0	1554	0	1595	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	1534	0	0	1555	0	1596	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	1535	0	0	1556	0	1597	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	1536	0	0	1557	0	1598	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	1537	0	0	1558	0	1599	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	1538	0	0	1559	0	1600	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	1539	0	0	1560	0	1601	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	1540	0	0	1561	0	1602	0	1603	0	1624	0
Total		5.468	1541	1541	402.439.000	5.783	1562	5.783	1583	451.348.000	1604	8.970	1625	1.000.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9542	9542	2,65		9584	2,78	9585	0,39		9626	3,73	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	9543	0,4							9627	3,48	

S.05.5

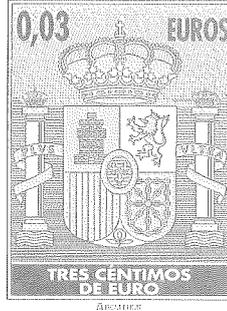
Denominación del Fondo: **CANA FENEDÉS 1 TDA, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Tiutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiutilización, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2014**
 Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO E



CLASE 8.ª



OM2130274

5.065,5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
CAIXA FERNANDES T I DA, FIA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

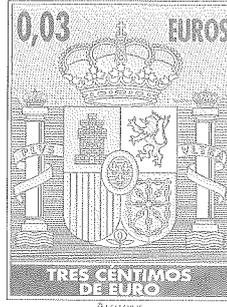
Concentración	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,00	2020	0,74	2020	20,87	2020	0,06	2020	0,41	2020
Diez primeras deudoras/emisoras con más concentración	20,00	2010	0,74	2020	20,87	2020	0,06	2020	0,41	2020

(1) Indicarese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



OM2130275

S.05.5	Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2014	
Período de la declaración:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

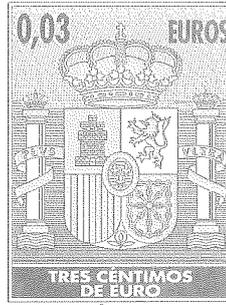
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		18/10/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	10.000	5066	403.567.000	3176	10.000	3236	3358
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3180	0	3249	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3190	0	3259	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3200	0	3269	0
Otras	3040	0	3100	0	3210	0	3279	0
Total	3060	10.000	3180	403.567.000	3220	10.000	3300	3360



CLASE 8ª



OM2130276

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

D^a. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Ángel Troya Roperó

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 101 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OM2130176 al OM2130276, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo