

**Informe de Auditoría Independiente**

**CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014**



Building a better  
working world

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

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

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de CÉDULAS TDA 18, 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 CÉDULAS TDA 18, 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.

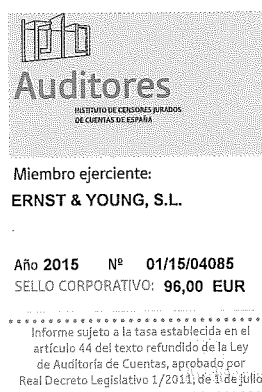
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

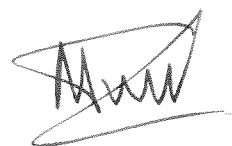
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al 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 Nº S0530)

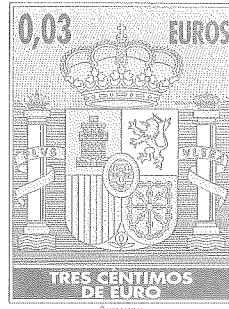


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.<sup>a</sup>

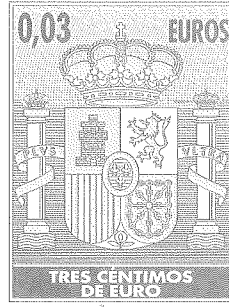


OM2130102

**CÉDULAS TDA 18,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE MARCAS



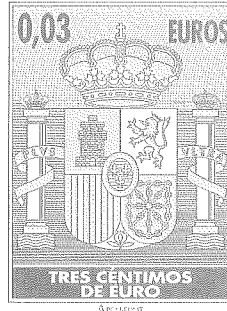
0M2130103

## 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



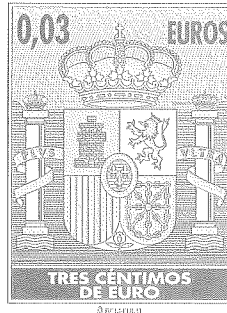
CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL



0M2130104

**CEDULAS TDA 18, F.T.A.**  
**Balance de situación**  
**31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>450.000</b>	<b>450.000</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>450.000</b>	<b>450.000</b>
Derechos de crédito		450.000	450.000
Cédulas hipotecarias		450.000	450.000
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>45.973</b>	<b>45.993</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>11.567</b>	<b>11.536</b>
Derechos de crédito		11.478	11.478
Intereses y gastos devengados no vencidos		11.478	11.478
Otros activos financieros		89	58
Otros		89	58
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1</b>	-
Otros		1	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>34.405</b>	<b>34.457</b>
Tesorería		34.405	34.457
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>495.973</b>	<b>495.993</b>



0M2130105

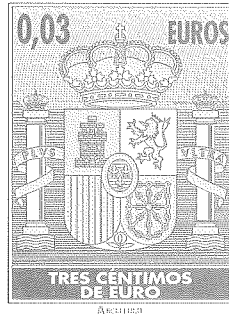
CLASE 8.ª

**CEDULAS TDA 18, F.T.A.**  
**Balance de situación**  
**31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>484.201</b>	<b>484.201</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>484.201</b>	<b>484.201</b>
Obligaciones y otros valores negociables		450.001	450.001
Series no subordinadas		450.001	450.001
Deudas con entidades de crédito		34.200	34.200
Crédito línea de liquidez		34.200	34.200
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>11.772</b>	<b>11.792</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>11.488</b>	<b>11.508</b>
Obligaciones y otros valores negociables		11.478	11.478
Intereses y gastos devengados		11.478	11.478
Deudas con entidades de crédito		10	30
Intereses y gastos devengados		10	30
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>284</b>	<b>284</b>
Comisiones		279	284
Comisión sociedad gestora		-	5
Comisión variable - resultados realizados		279	279
Otros		5	-
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>495.973</b>	<b>495.993</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BENEFICIOS DE CAPITAL



0M2130106

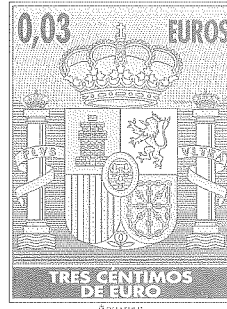
**CEDULAS TDA 18, F.T.A.**  
**Cuenta de pérdidas y ganancias**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>15.805</b>	<b>26.503</b>
Derechos de crédito	15.750	26.313
Otros activos financieros	55	190
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(15.799)</b>	<b>(26.354)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(15.750)	(26.164)
Deudas con entidades de crédito	(49)	(190)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>6</b>	<b>149</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>
Otros	1	(1)
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(7)</b>	<b>(148)</b>
Servicios exteriores	(1)	(3)
Servicios de profesionales independientes	(1)	(3)
Otros gastos de gestión corriente	(6)	(145)
Comisión variable - resultados realizados	-	(140)
Otros gastos	(6)	(5)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>





CLASE 8.ª  
1504 2000000 0000000



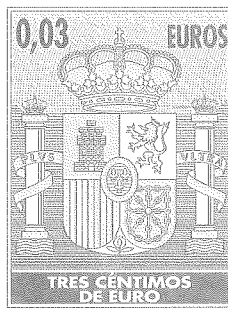
0M2130107

**CEDULAS TDA 18, F.T.A.**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**31 de diciembre**

Nota	Miles de euros	
	2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>(46)</b>	<b>(213)</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>(45)</b>	<b>(211)</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	15.750	35.091
Intereses pagados por valores de titulización	(15.750)	(35.091)
Intereses cobrados de inversiones financieras	25	208
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(70)	(419)
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>
Comisiones variables pagadas	-	(3)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>
Otros	(1)	1
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>(6)</b>	<b>(26.908)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	350.000
Pagos por amortización de valores de titulización	-	(349.999)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(6)</b>	<b>(26.909)</b>
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(26.900)
Otros deudores y acreedores	(6)	(9)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(52)</b>	<b>(27.121)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	34.457
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	34.405



CLASE 8.ª



0M2130108

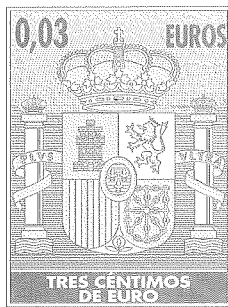
**CEDULAS TDA 18, F.T.A.**

**Estado de ingresos y gastos reconocidos  
31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2014	2013
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el 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	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



0M2130109

## CÉDULAS TDA 18, 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

CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 7 de abril de 2010, agrupando 26 cédulas hipotecarias por un importe nominal inicial total de 1.770.000.000 euros, correspondiendo en su totalidad a las cédulas hipotecarias (Nota 6).

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

Con fecha 6 de abril de 2010 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 1.770.000.000 euros (Nota 8).

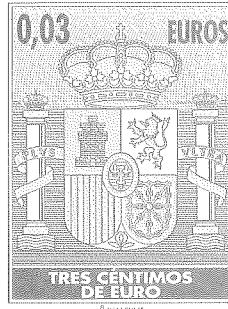
El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito derivados de cédulas hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante Bancaja (actualmente Bankia), Banco de Valencia (actualmente Caixabank), Banco Gallego (actualmente Grupo Banco Sabadell), Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc), Caja Duero (actualmente Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria), Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) y Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las cédulas hipotecarias que agrupa y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos incluyendo los intereses devengados y no pagados de los mismos.

El único objeto del Fondo es la transformación de las cédulas hipotecarias que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
AÑO 2000



0M2130110

#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) Una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3 del folleto de emisión.
- (ii) En todo caso, en la fecha de vencimiento legal.

Dentro de un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de las cédulas hipotecarias y otros activos remanentes del Fondo y la distribución de los recursos disponibles, la Sociedad Gestora otorga acta notarial que remitirá a la CNMV, declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la escritura de constitución y en el folleto que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de los recursos disponibles siguiendo el orden de prelación de pagos. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

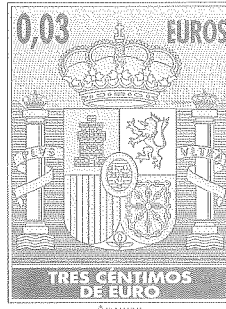
#### **c) Recursos disponibles del Fondo**

Los Recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los bonos y para el pago de las comisiones correspondientes tienen su origen en:

- (i) El remanente del importe para gastos.
- (ii) Los rendimientos de las cuentas del Fondo.
- (iii) La línea de liquidez.
- (iv) Los ingresos obtenidos de las cédulas hipotecarias, en concepto de intereses ordinarios o de demora, en su caso.
- (v) El producto de la amortización de las cédulas hipotecarias.
- (vi) En su caso, otros ingresos procedentes de los emisores o de terceros por conceptos distintos y no asimilables a principal e intereses de las cédulas hipotecarias.
- (vii) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo que tengan como origen las cédulas hipotecarias de cada serie correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REPOSICIÓN DE FONDOS



0M2130111

#### **d) Insolvencia del Fondo**

Con carácter general, los recursos disponibles 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 de constitución y de emisión, gastos periódicos, gastos extraordinarios derivados de las cédulas hipotecarias y de los bonos e impuestos.
2. Pago de intereses devengados de los bonos.

En caso de que los recursos disponibles fueran insuficientes el importe que resulte se distribuirá entre todos los bonos a prorrata entre el saldo nominal pendiente de pago de los mismos.

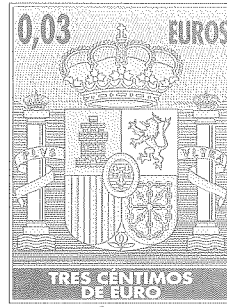
3. Pago de los intereses devengados de la línea de liquidez cuando éstos sean exigibles de acuerdo con lo previsto en el contrato de línea de liquidez.
4. Devolución de la línea de liquidez cuando ésta sea exigible de acuerdo con lo previsto en el contrato de línea de liquidez.
5. Únicamente, en la fecha de pago coincidente con la fecha de vencimiento final, en su caso, inmovilización en la cuenta de tesorería de los gastos extraordinarios, en el supuesto de que en dicha fecha de vencimiento final exista alguna cédula hipotecaria impagada.
6. Pago de principal de los bonos.
7. Pago a los emisores de la remuneración variable por la intermediación financiera en la fecha de vencimiento final, o en la fecha de liquidación del Fondo, si es anterior, o de la remuneración distribuible, en la fecha de pago en la que se produzca una amortización anticipada voluntaria.

#### **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



0M2130112

La Sociedad Gestora percibió la cantidad de 355.000 euros de una sola vez, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (9 de abril de 2010).

**f) Agente Financiero del Fondo**

Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid (actualmente Bankia), como Agente Financiero cobraba una comisión bruta, inicial y única, igual a 45.000 euros que pagaba el Fondo en la fecha de desembolso con cargo al importe para gastos, incluyendo, en consecuencia, cualquier impuesto directo e indirecto o retención que pudiera gravar la misma. No obstante, no percibía remuneración alguna por la realización de las funciones como depositario.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a Caja Madrid (actualmente Bankia), con fecha 21 de marzo de 2011 se procedió a sustituir a Caja Madrid (actualmente Bankia) en todas sus funciones por Banco Santander.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch y S&P a Banco Santander, con fecha 14 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a Banco Santander en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

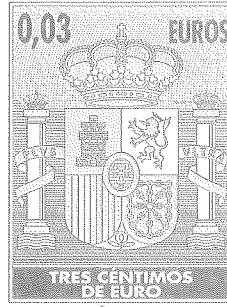
**g) Normativa legal**

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.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vi) 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2130113

(vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

#### **h) Régimen de tributación**

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. Estas cuentas, son aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

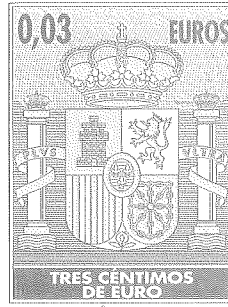
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

### **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.



CLASE 8.ª



0M2130114

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.

**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 de ejercicio 2013.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

**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.

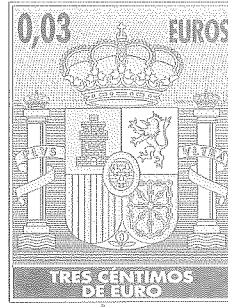
**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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





CLASE 8.ª



0M2130115

### 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 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 propósito 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 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.

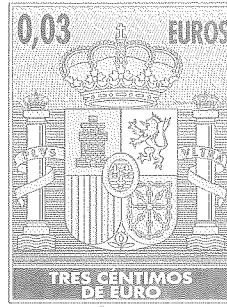
- **Préstamos y partidas a cobrar**

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.



CLASE 8.ª



0M2130116

### 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.

#### **e) 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.

#### **f) Pasivos financieros**

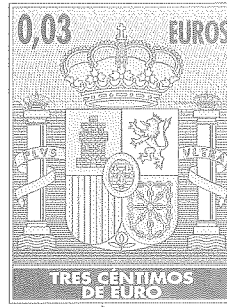
Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
[Código de Clasificación]



0M2130117

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

#### Valoración inicial

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

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

#### Valoración posterior

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

#### 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.

#### **g) Ajustes por periodificación**

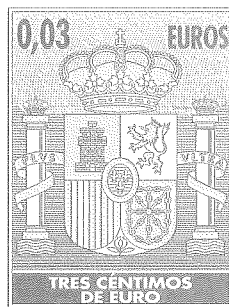
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

#### **h) Impuesto sobre Sociedades**

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



CLASE 8.ª



0M2130118

#### **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 crédito, de concentración y riesgo de liquidez 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.

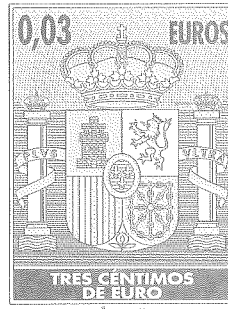
El Fondo no presenta exposición a riesgo de tipo de interés a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados a tipo de interés fijo.

##### **Riesgo de liquidez**

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



CLASE 8.ª



0M2130119

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, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, 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.

Adicionalmente, en las Nota 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos 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 se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

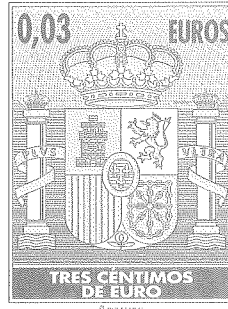
### **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento, en su caso, de las obligaciones contractuales de cada uno de los siete emisores de las cédulas hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
TIPÓGRAFICO



0M2130120

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	461.478	461.478
Otros activos financieros	89	58
Efectivo y otros activos equivalentes	34.405	34.457
<b>Total riesgo</b>	<b>495.972</b>	<b>495.993</b>

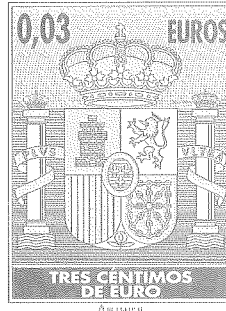
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	450.000	-	450.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	11.478	11.478
	<u>450.000</u>	<u>11.478</u>	<u>461.478</u>
Otros activos financieros	-	89	89
	<u>-</u>	<u>89</u>	<u>89</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	450.000	-	450.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	11.478	11.478
	<u>450.000</u>	<u>11.478</u>	<u>461.478</u>
Otros activos financieros	-	58	58
	<u>-</u>	<u>58</u>	<u>58</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 03 000 000 000 000 000



0M2130121

El vencimiento de los derechos de crédito y otros activos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, entre el sexto y el décimo año y el resto hasta su vencimiento, sin considerar las correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	Miles de euros					
	2014					
	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Derechos de crédito						
Cédulas hipotecarias	-	-	450.000	-	-	450.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	11.478	-	-	-	-	11.478
Otros activos financieros	89	-	-	-	-	89
	<u>11.567</u>	<u>-</u>	<u>450.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>461.567</u>
	Miles de euros					
	2013					
	2014	2015	2016	2017	2018	Total
Derechos de crédito						
Cédulas hipotecarias	-	-	-	450.000	-	450.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	11.478	-	-	-	-	11.478
Otros activos financieros	58	-	-	-	-	58
	<u>11.536</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>450.000</u>	<u>-</u>	<u>461.536</u>

## 6.1 Derechos de crédito

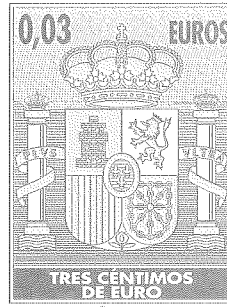
El importe nominal de cédulas hipotecarias a la fecha de constitución fue de 1.770.000.000 euros.

Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias (euros)	% de participación del Emisor	Número de Cédulas Hipotecarias A1 Singulares
Bancaja (actualmente Bankia)	300.000.000	16,95%	6 de 50.000.000 €
Banco de Valencia (actualmente Caixabank)	300.000.000	16,95%	6 de 50.000.000 €
Banco Gallego	50.000.000	2,82%	1 de 50.000.000 €
Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Banc)	450.000.000	25,42%	9 de 50.000.000 €
Caja Duero (actualmente Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria)	70.000.000	3,96%	1 de 70.000.000 €
CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell)	500.000.000	28,25%	1 de 500.000.000 €
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	100.000.000	5,65%	2 de 50.000.000 €
<b>TOTALES</b>	<u>1.770.000.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>26</u>

Las cédulas hipotecarias tienen un tipo de interés del 3,50% pagadero anualmente y su vencimiento es de siete años desde la fecha de emisión.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRO MERCANTIL



0M2130122

Tanto el cobro del principal como los intereses de las cédulas hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. Por su parte, cada uno de los emisores garantizó en la emisión:

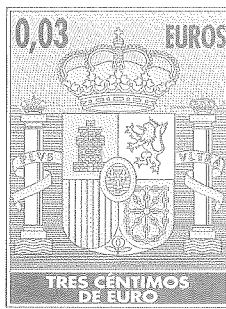
1. Que es una entidad de crédito, debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y se halla facultada para participar en el Mercado Hipotecario.
2. Que ni a la fecha de emisión de las cédulas hipotecarias, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia o concursal.
3. Que ha obtenido todas las autorizaciones necesarias, tanto administrativas como corporativas como de terceras partes a las que pueda afectar la cesión de las cédulas hipotecarias, para el válido otorgamiento de la escritura de constitución, y de los demás contratos relacionados con la constitución del Fondo y la cesión de cédulas hipotecarias al mismo.
4. Que las cédulas hipotecarias que ceden al Fondo existen.
5. Que es titular pleno de las cédulas hipotecarias por él cedidas, sin que exista impedimento alguno para que pueda ceder las mismas al Fondo.
6. Que las cédulas hipotecarias han sido debidamente emitidas por el correspondiente emisor y debidamente suscritas por el cedente.
7. Que las cédulas hipotecarias son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación.
8. Que, de conformidad con la legislación que le es aplicable, dispone de cuentas auditadas de los tres (3) últimos ejercicios con opinión favorable de los auditores en, al menos, el emitido respecto del último ejercicio cerrado, y que ha depositado dichas cuentas anuales auditadas en la CNMV y en el Registro Mercantil correspondiente.
9. Que la cesión de las cédulas hipotecarias no infringe la legislación vigente y que se realiza según criterios de mercado.
10. Que no tiene conocimiento de que los emisores se encuentren en situación concursal.





CLASE 8.ª

www.cnmv.es



0M2130123

11. Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la escritura de constitución, y del presente folleto, en su caso, y asume irrevocablemente la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ellas.
12. Que sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010 se han depositado en la CNMV y no presentan salvedades.

Las cédulas hipotecarias son transmisibles sin necesidad de intervención de fedatario público, de conformidad con la legislación vigente.

El 10 de abril de 2012, Bankia (anteriormente Bancaja) procedió a la amortización anticipada voluntaria de las cédulas hipotecarias emitidas por importe de 300.000 miles de euros.

El 9 de agosto de 2012, Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo), Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria (anteriormente Caja Duero) y Banco Mare Nostrum (anteriormente Sa Nostra) procedieron a la amortización anticipada voluntaria de las cédulas hipotecarias emitidas por importe de 500.000 miles de euros, 70.000 miles de euros y 100.000 miles de euros, respectivamente.

El 9 de octubre de 2013, Grupo Banco Sabadell (anteriormente Banco Gallego) procedió a la amortización anticipada voluntaria de las cédulas hipotecarias emitidas por importe de 50.000 miles de euros.

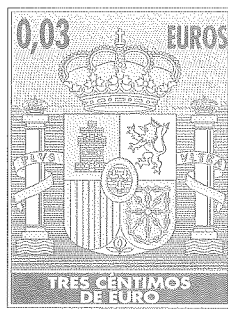
El 11 de noviembre de 2013, Caixabank (anteriormente Banco de Valencia) procedió a la amortización anticipada voluntaria de las cédulas hipotecarias emitidas por importe de 300.000 miles de euros.

Durante el ejercicio de 2014 no ha habido movimiento alguno en los derechos de crédito del Fondo. El movimiento durante el ejercicio de 2013 fue el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	800.000	-	(350.000)	450.000
	<u>800.000</u>	<u>-</u>	<u>(350.000)</u>	<u>450.000</u>



CLASE 8.ª



0M2130124

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 15.750 miles de euros (2013: 26.313 miles de euros), de los que 11.478 miles de euros (2013: 11.478 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito – Intereses y gastos devengados no vencidos” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de los derechos de crédito, ni se han realizado reclasificaciones de activos.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.f) como materialización de una cuenta de tesorería, que es movilizadora sólo en cada fecha de pago, y Banco Popular como materialización de una cuenta depósito de Línea de Liquidez. Devengan un tipo de interés referenciado al Euribor menos 0,20% y al Euribor más 0,40%, respectivamente y los intereses devengados se liquidan mensualmente el día 9 de cada mes, o en el supuesto de no ser dicha fecha día hábil, el siguiente día hábil.

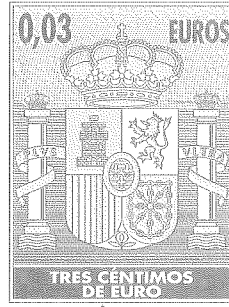
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	<u>34.405</u>	<u>34.457</u>
Saldo final	<u><u>34.405</u></u>	<u><u>34.457</u></u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses en la cuenta de tesorería por importe de 49 miles de euros (2013: 190 miles de euros). Al 31 de diciembre 2014 y 2013 no hay intereses devengados no vencidos de importe significativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PASIVOS FINANCIEROS



0M2130125

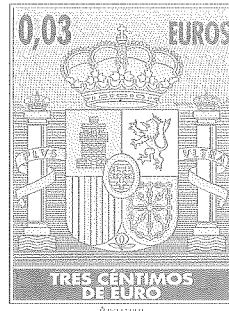
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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	450.001	-	450.001
Intereses y gastos devengados	-	11.478	11.478
	<u>450.001</u>	<u>11.478</u>	<u>461.479</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	34.200	-	34.200
Intereses y gastos devengados	-	10	10
	<u>34.200</u>	<u>10</u>	<u>34.210</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	450.001	-	450.001
Intereses y gastos devengados	-	11.478	11.478
	<u>450.001</u>	<u>11.478</u>	<u>461.479</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	34.200	-	34.200
Intereses y gastos devengados	-	30	30
	<u>34.200</u>	<u>30</u>	<u>34.230</u>



CLASE 8.ª



0M2130126

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento es el siguiente:

	Miles de euros					
	2014					Total
2015	2016	2017	2018	2019		
Obligaciones y Otros valores negociables						
Series no subordinadas	-	-	450.001	-	-	450.001
Intereses y gastos devengados no vencidos	11.478	-	-	-	-	11.478
Deudas con entidades de crédito						
Crédito línea de liquidez	-	-	34.200	-	-	34.200
Intereses y gastos devengados y no vencidos	10	-	-	-	-	10
	<u>11.488</u>	<u>-</u>	<u>484.201</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>495.689</u>

	Miles de euros					
	2013					Total
2014	2015	2016	2017	2018		
Obligaciones y Otros valores negociables						
Series no subordinadas	-	-	-	450.001	-	450.001
Intereses y gastos devengados no vencidos	11.478	-	-	-	-	11.478
Deudas con entidades de crédito						
Crédito línea de liquidez	-	-	-	34.200	-	34.200
Intereses y gastos devengados y no vencidos	30	-	-	-	-	30
	<u>11.508</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>484.201</u>	<u>-</u>	<u>495.709</u>

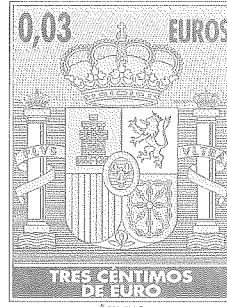
## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de bonos por un valor total de 1.770.000 miles de euros, compuestos por 35.400 bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por una serie de bonos, que tiene las siguientes características:

Importe nominal	1.770.000.000 euros.
Número de bonos	35.400 bonos.
Importe nominal unitario	50.000 euros.
Interés fijo	3,500%
Forma de pago	Anual.
Fechas de pago de intereses	9 de abril de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	9 de abril de 2010.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTA FIJAS DE CAPITAL



0M2130127

Fecha del primer pago de intereses

11 de abril de 2011.

Amortización

El valor de amortización es de cincuenta mil (50.000) euros por bono, equivalente a su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del bono y pagadero de una sola vez en la fecha de vencimiento final (9 de abril de 2017). Todos los bonos son amortizados totalmente en igual cuantía en esa fecha.

Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una amortización anticipada parcial de la emisión (que se lleva a cabo por medio de una reducción del importe nominal de los bonos a prorrata, abonándose el importe correspondiente a dicha reducción a los bonistas), el precio de reembolso de los bonos en la fecha de vencimiento final es igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la amortización anticipada parcial de la emisión.

En todo caso, la amortización de los bonos no puede producirse con posterioridad al 9 de abril de 2019 (fecha de vencimiento legal).

Vencimiento

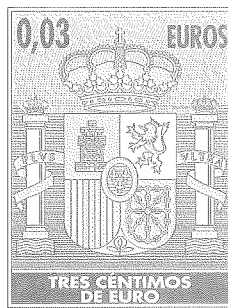
Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que están totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



0M2130128

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

	Serie no subordinada	
	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	450.001	800.000
Amortización	-	(349.999)
Saldo final	<u>450.001</u>	<u>450.001</u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 15.750 miles de euros (2013: 26.164 miles de euros), de los que se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre 11.478 miles de euros (2013: 11.478 miles de euros), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables – Intereses y gastos devengados” del balance de situación.

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	3,50%	3,50%

La agencia de calificación fue Standard & Poor’s España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado fue de AAA para los Bonos A.

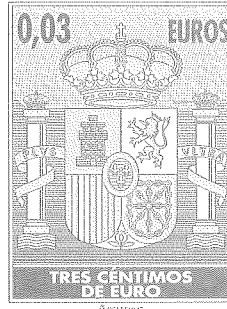
Con fecha 30 de junio de 2010 se solicitó a Fitch Rating España, S.A. una segunda calificación crediticia para los Bonos A, otorgándole una calificación de AAA.

Con fecha 1 de agosto de 2012, Fitch Ratings confirmó la calificación de la Serie A de Bonos del Fondo de BBB con perspectiva negativa, y posteriormente retiró la calificación crediticia de la Serie de Bonos del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
LÍNEA DE LIQUIDEZ



0M2130129

## 8.2 Línea de liquidez

El 7 de abril de 2010, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una línea de liquidez. El destino de la línea de liquidez es utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los gastos extraordinarios y a los intereses de los bonos, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros recursos disponibles.

A continuación se muestra el acreditante, su importe máximo inicial y distribución:

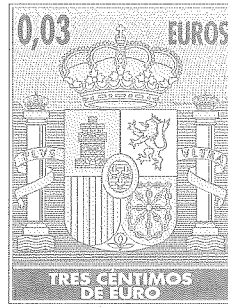
Acreditantes	Importe de su participación Miles de euros	%
Bancaja (actualmente Bankia)	22.800	16,89%
Banco de Valencia (actualmente Caixabank)	22.800	16,89%
Banco Gallego	4.100	3,04%
Caixa Catalunya (actualmente Catalunya Caixa)	34.200	25,33%
Caja Duero (actualmente Banco de Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria)	5.500	4,07%
CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell)	38.000	28,15%
Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum)	7.600	5,63%
<b>TOTALES</b>	<b>135.000</b>	<b>100%</b>

La línea de liquidez devenga, únicamente sobre los saldos no utilizados de la línea de liquidez, a partir de la fecha de desembolso, un interés anual variable mensualmente igual al Euribor a 1 mes, más un margen de un 0,40%. En caso de que existan saldos utilizados de la línea de liquidez, un interés variable igual a la suma de (i) el Euribor a un mes del mismo día hábil en el que se dispone el fondo de liquidez y para los sucesivos periodos de devengo de intereses de disposiciones realizadas en una fecha de pago o en fechas distintas a una fecha de pago, el tipo Euribor a un mes del segundo día hábil anterior al inicio del periodo de devengo de intereses; más (ii) un margen del 1,5%.

Como consecuencia de la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias de Bankia (anteriormente Bancaja), con fecha 10 de abril de 2012 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 22.800 miles de euros, por lo que el límite máximo resultante ascendía a 112.200 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



0M2130130

Como consecuencia de la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias de Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo), Banco de Caja España de Inversiones Salamanca y Soria (anteriormente Caja Duero) y Banco Mare Nostrum (anteriormente Sa Nostra), con fecha 9 de agosto de 2012 se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 51.100 miles de euros, por lo que el límite máximo resultante ascendía a 61.100 miles de euros.

Como consecuencia de la amortización anticipada de las cédulas hipotecarias de Grupo Banco Sabadell (anteriormente Banco Gallego) y Caixabank (anteriormente Banco de Valencia), con fecha 9 de octubre de 2013 y 11 de noviembre de 2013 respectivamente, se redujo el límite máximo de la línea de liquidez en 26.900 miles de euros, por lo que el límite máximo resultante asciende a 34.200 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el límite máximo de la línea de liquidez asciende a 34.200 miles de euros.

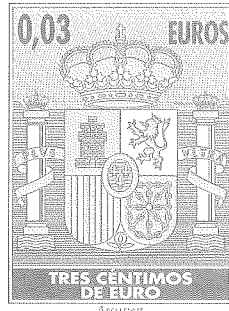
Con fecha 31 de julio de 2013 se procedió a la sustitución de Banco Popular en sus funciones como tenedor de la cuenta de depósito de la línea de liquidez del Fondo por Barclays Bank.plc.

El contrato de línea de liquidez permanece en vigor hasta la fecha de vencimiento legal o la fecha de extinción del fondo, si es anterior.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERACIONES FINANCIERAS



0M2130131

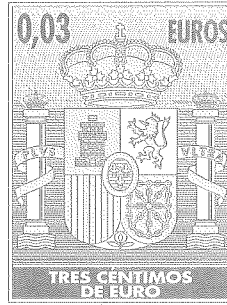
## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>		
<b>Derechos de crédito clasificados en el activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	-
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	350.000
Cobros por intereses ordinarios	15.750	35.091
Cobros por intereses previamente impagados	-	-
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	-
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	15.750	35.091
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	349.999
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	26.900
Pagos por intereses de préstamos subordinados	70	419
Otros pagos del período	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2014

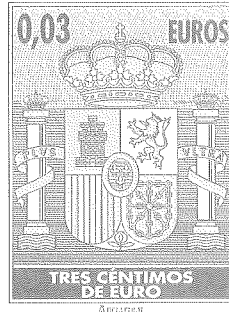


0M2130132

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)

	Abril de 2014
<b>I. Situación Inicial:</b>	<b>199.426,14</b>
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	<b>15.750.000,00</b>
<b>III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):</b>	<b>15.949.426,14</b>
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	<b>70.084,04</b>
<b>V. Recursos disponibles ( III + IV):</b>	<b>16.019.510,18</b>
<b>VI. Gastos:</b>	<b>6.897,75</b>
<b>VII. Pago a los Bonos:</b>	<b>15.750.168,00</b>
<b>Intereses:</b>	<b>15.750.168,00</b>
<b>Retenciones practicadas:</b>	<b>3.307.422,00</b>
<b>Amortización:</b>	<b>0,00</b>
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	<b>-3.307.422,00</b>
<b>VIII. Intereses devengados por las cantidades desembolsadas de la línea de liquidez:</b>	<b>70.077,85</b>
<b>IX. Intereses pagados por las cantidades desembolsadas de la línea de liquidez:</b>	<b>70.077,85</b>
<b>X. Gastos Iniciales Pendientes:</b>	<b>108.639,68</b>
<b>XI. Provisión Gastos Periódicos:</b>	<b>80.901,11</b>
<b>XII. Remuneración Variable por Intermediación Financiera pagada:</b>	<b>0,00</b>
<b>XIII. Remuneración Variable por Intermediación Financiera:</b>	<b>2.825,79</b>



0M2130133

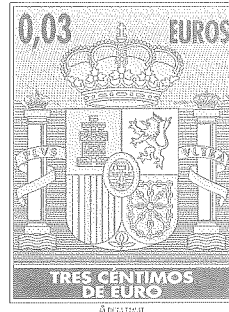
CLASE 8.ª

## • Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Abril de 2013	Octubre de 2013	Noviembre de 2013
I. Situación Inicial:	221.746,18	201.760,81	201.417,89
II. Fondos recibidos del emisor:	28.000.000,00	50.877.397,26	306.213.698,63
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	28.221.746,18	51.079.158,07	306.415.116,52
IV. Total intereses de la reinversión:	373.623,92	6.780,38	38.248,65
V. Recursos disponibles ( III + IV):	28.595.370,10	51.085.938,45	306.453.365,17
VI. Gastos:	20.001,37	10,97	0,00
VII. Pago a los Bonos:	27.999.984,00	50.877.234,00	306.213.540,00
Intereses:	27.999.984,00	877.566,00	6.213.762,00
Retenciones practicadas:	5.879.940,00	184.434,00	1.304.844,00
Amortización:	0,00	49.999.668,00	299.999.778,00
Reinversión o devolución de las retenciones	-5.879.940,00	-184.434,00	-1.304.844,00
VIII. Intereses devengados por las cantidades desembolsadas de la línea de liquidez:	373.623,92	101.044,26	95.621,63
IX. Intereses pagados por las cantidades desembolsadas de la línea de liquidez:	373.623,92	6.780,38	38.248,65
X. Gastos Iniciales Pendientes:	108.639,68	108.639,68	108.639,68
XI. Provisión Gastos Periódicos:	87.809,83	87.798,86	87.798,86
XII. Remuneración Variable por Intermediación Financiera pagada:	0,00	495,21	2.150,38
XIII. Remuneración Variable por Intermediación Financiera:	5.311,30	4.979,35	2.987,60



CLASE 8.ª



0M2130134

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	N/A	3,50%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	09/04/2017	09/04/2017

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	N/A	3,50%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	09/04/2017	09/04/2017

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en la Serie 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 la Serie.

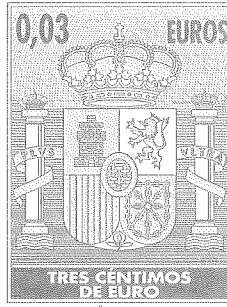
Durante 2014 el Fondo no ha abonado importe alguno (2013: 3 miles de euros) al cedente en concepto de remuneración variable por intermediación financiera del Fondo, siendo abonado el importe de 2013 en la liquidación de pago de noviembre de 2013.

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	279	141
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	-	141
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(3)
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	279	279



CLASE 8.ª



0M2130135

## 10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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

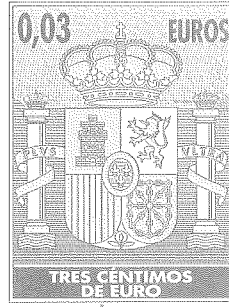
## 11. OTRA INFORMACIÓN

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 fueron 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.



**CLASE 8.ª**  
DE LA CLASIFICACIÓN DE LOS  
SERVICIOS DE INTERÉS GENERAL



0M2130136

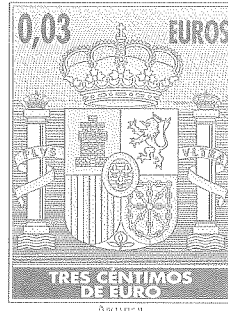
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios distintos al de auditoría de cuentas.

## **12. HECHOS POSTERIORES**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
00000000000000000000000000000000



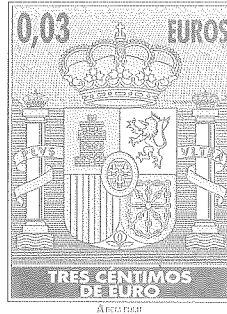
0M2130137

## ANEXO I

**a la Memoria del ejercicio 2014**



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2130138

S.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18 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:

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

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

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0000		0120	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0001		0121	
Pedidos Hipotecarios	0003		0002		0122	
Cedulas Hipotecarias	0004	450.000.000	0003	450.000.000	0123	1.770.000.000
Préstamos a PYMES	0005		0004		0124	
Préstamos a Empresas	0006		0005		0125	
Cédulas Territoriales	0007		0006		0126	
Bonos de Tesorería	0008		0007		0127	
Deuda Subordinada	0009		0008		0128	
Créditos AAPP	0010		0009		0129	
Préstamos al Consumo	0011		0100		0130	
Préstamos Automoción	0012		0101		0131	
Arrendamiento Financiero	0013		0102		0132	
Cuentas a Cobrar	0014		0103		0133	
Bonos de Titulización	0015		0104		0134	
Derechos de Crédito Futuros	0016		0075		0135	
Otros	0017		0076		0136	
	0018		0077		0137	
	0019		0078		0138	
	0020	450.000.000	0079	450.000.000	0139	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>450.000.000</b>	<b>0080</b>	<b>450.000.000</b>	<b>0140</b>	<b>1.770.000.000</b>

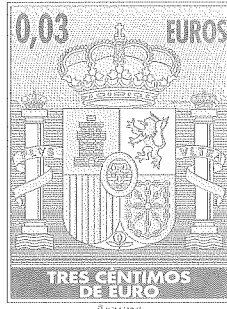
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre





CLASE 8.ª



0M2130139

5.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014

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

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

**CUADRO B**

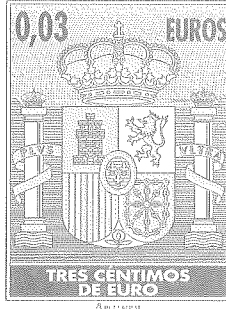
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	02/08	02/07
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0		0
Derechos de crédito dados de baja por desamortización de bienes desde el cierre anual anterior	0	0		0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0	0		0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-1.320.000.000	-350.000.000		-350.000.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	-1.320.000.000		-1.320.000.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	-450.000.000	0		450.000.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0	0	02/14	02/15

(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.<sup>a</sup>



OM2130140

S.063	
Denominación del Fondo:	CEDEULAS TDA 18
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	0	0720	0	0720	0
De 1 a 3 meses	0701	0	0721	0	0721	0
De 3 a 6 meses	0703	0	0723	0	0723	0
De 6 a 9 meses	0704	0	0724	0	0724	0
De 9 a 12 meses	0705	0	0725	0	0725	0
De 12 meses a 2 años	0706	0	0726	0	0726	0
Más de 2 años	0708	0	0728	0	0728	0
<b>Total</b>		0	0730	0	0730	0

(1) La distribución de los activos vendidos 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 mes, 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 no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación>2 años (4)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	0772	0	0782	0	0782	0	0842	0	
De 1 a 3 meses	0773	0	0783	0	0783	0	0843	0	
De 3 a 6 meses	0774	0	0784	0	0784	0	0844	0	
De 6 a 9 meses	0775	0	0785	0	0785	0	0845	0	
De 9 a 12 meses	0776	0	0786	0	0786	0	0846	0	
De 12 meses a 2 años	0777	0	0787	0	0787	0	0847	0	
Más de 2 años	0779	0	0789	0	0789	0	0849	0	
<b>Total</b>		0	0800	0	0800	0	0850	0	

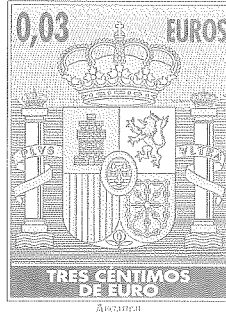
(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

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



CLASE 8.ª

OM2130141



S.05.1	
CEDULAS TDA 18	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2014	
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Estado agregado: Período:	

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Activos Macroactivos (1)</b>										
Recuperaciones Hipotecarias	0850	0889	0844	0922	0840	0876	0894	1012	1048	
Carfiancos de Transición de Hipoteca	0851	0869	0865	0923	0841	0877	0895	1013	1048	
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0866	0924	0842	0878	0896	1014	1050	
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0867	0925	0843	0879	0897	1015	1051	
Préstamos a PYMES	0854	0872	0868	0926	0844	0880	0898	1016	1052	
Préstamos a Promotores	0855	0873	0869	0927	0845	0881	0899	1017	1053	
Préstamos a Empresas	0856	0874	0870	0928	0846	0882	0900	1018	1054	
Cédulas Territoriales	0857	0875	0871	0929	0847	0883	1001	1019	1055	
Bonos de Tesorería	0858	0876	0872	0930	1071	0884	1002	1020	1056	
Deuda Subordinada	0859	0877	0873	0931	0848	0885	1003	1021	1057	
Créditos AAP	0860	0878	0874	0932	0849	0886	1004	1022	1058	
Préstamos al Consumo	0861	0879	0875	0933	0850	0887	1005	1023	1059	
Préstamos Automoción	0862	0880	0876	0934	0851	0888	1006	1024	1060	
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0877	0935	0852	0889	1007	1025	1061	
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0878	0936	0853	0890	1008	1026	1062	
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0879	0937	0854	0891	1009	1027	1063	
Bonos de Titulización	0866	0884	0880	0938	0855	0892	1010	1028	1064	
Otros	0867	0885	0881	0939	0856	0893	1011	1029	1065	

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

(A) Debitada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizó con arreglo a lo previsto en las normas IS Y 29

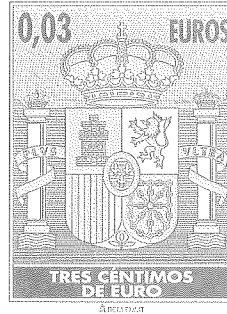
(B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio prototipo 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 salten de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 8.ª



OM2130142

S.05	
<b>CEMUNAS TDA 18</b> 0 Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. 31/12/2014	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Estados agregados:	
Período:	

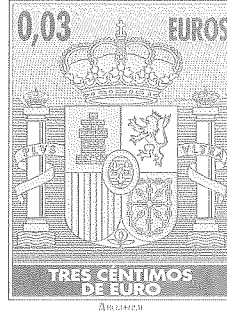
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		07/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	0	1310	0	1350	0	1340	0	1350	1340	1350	
Entre 1 y 2 años	1301	0	1311	0	1351	0	1341	0	1351	1341	1351	
Entre 2 y 3 años	1302	9	1312	450.000,000	1352	0	1342	0	1352	1342	1352	
Entre 3 y 5 años	1303	0	1313	0	1353	0	1343	0	1353	1343	1353	
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1354	0	1344	0	1354	1344	1354	
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1355	0	1345	0	1355	1345	1355	
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>9</b>	<b>1316</b>	<b>450.000,000</b>	<b>1356</b>	<b>0</b>	<b>1346</b>	<b>0</b>	<b>1356</b>	<b>1346</b>	<b>1356</b>	
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>2,26</b>	<b>1317</b>	<b>3,26</b>	<b>1357</b>	<b>3,26</b>	<b>1347</b>	<b>7,01</b>	<b>1357</b>	<b>1347</b>	<b>1357</b>	

(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)

Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Años 4,74	Años 3,74	Años 0
0690	0632	6534



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2130143

3.05.2	
Denominación del fondo:	CEDEULAS TDA 18
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estado agregado:	31/12/2014
Código de identificación del fondo:	CEDEULAS TDA 18
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

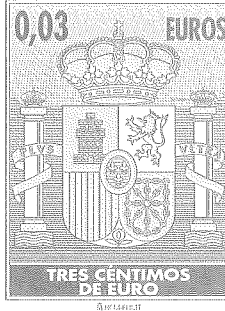
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual			31/12/2014			Situación cierre anual anterior			31/12/2013			Escenario inicial			
	Denominación	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Importe	Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Importe	Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Importe	Pendiente	Vida Media Pasivos
ES031890003	Serie A	35.400	13.000	450.001.000	2.28		35.400	13.000	450.001.000	3.28		35.400	13.000	450.001.000	3.28	
<b>Total</b>																

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



CLASE 8.ª



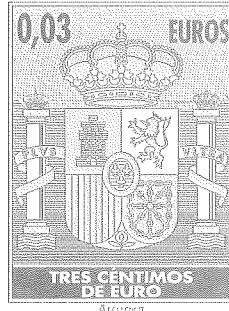
OM2130144

Denominación del fondo:		CEBILAS TDA 18		Índice de referencia (7)	Grado de subordinación (7)	Tipo de emisión (4)	Margen (4)	Tipo de Fij.	Intereses				Principal Pendiente										
Denominación del compartimento:		Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.							Base de cálculo de intereses		Intereses acumulados (6)		Principales no vencidos		Principales a pagar		Total pendiente (7)						
Denominación de la gestora:		31/12/2014		3,5		286		0		0		0											
Estado agregado:		CEBILAS TDA 18		NS		NS		0		0		0											
Período de la declaración:		31/12/2014		NS		NS		0		0		0											
Método de valoración de los valores admitidos:		CEBILAS TDA 18		NS		NS		0		0		0											
553116952002	Serie A																						
Total													453.021.000	0	0	0	453.021.000	0	0	0	453.021.000	0	0

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las filiales emisoras 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 proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EUBOR 3 meses, etc.). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (4) El tipo de emisión.  
 (5) Base de cálculo de los intereses.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y hasta las emisiones inadecuadas a la fecha de la declaración.



CLASE 8ª



OM2130145

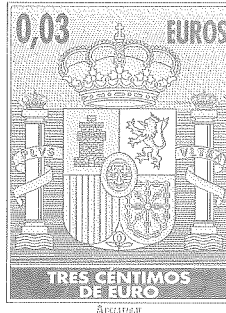
Denominación del fondo:		CEDULAS TDA 18		Situación Actual		01/07/2014 - 31/12/2014		Situación cierre anual anterior		01/01/2013 - 31/12/2013	
Denominación del contratante:		0		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		Pagos del periodo		Pagos del periodo		Pagos del periodo		Pagos acumulados	
Estados agregados:		31/12/2014		Pagos acumulados		Pagos acumulados		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Período de la declaración:		31/12/2014		Pagos del periodo		Pagos del periodo		Pagos del periodo		Pagos del periodo	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		CEDULAS TDA 18		Pagos acumulados		Pagos acumulados		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
ES031692003	Serie A	09/04/2017	0	1.319.899.000	7330	182.570.000	7340	1.319.899.000	7345	35.891.000	7370
Total			0	1.319.899.000	7335	182.570.000	7345	1.319.899.000	7345	35.891.000	7375

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

OM2130146



\$ 0,25	
Denominación del fondo:	CEDULAS TDA 19
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activa, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CEDULAS TDA 18

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

CUADRO D

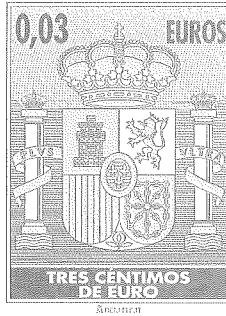
Serie	Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES031690003	Serie A	07/02/12	FCH	NR	NR	NR
ES031690003	Serie A	22/02/14	STP	A+	A+	AAA

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





CLASE 8.ª



OM2130147

Denominación del fondo:	CEBULAS TDA 18	SUB3
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Código de valores:	3112/2014	
Período de cotización:	CEBULAS TDA 18	
Moneda de cotización de los valores emitidos:		

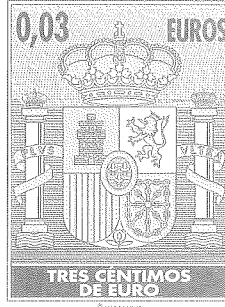
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a impuestos se contabilizan en miles de euros)	Situación actual 31/12/2014	Situación 12 mes anterior 31/12/2013
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1070	1070
2. Porcentaje que representa el Fondo de Reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los valores titulizados	0000	0
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	0050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	0070
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	0080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	34.200.000
8. Subordinación de series (S/N)	0110	0110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	100
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0130	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	1170
13. Otros	0180	1180

Información sobre compensadores de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Compensador del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	0210
Permutas financieras de tipos de interés	0220	0220
Permutas financieras de tipos de cambio	0230	0230
Otras permutas financieras	0240	0240
Contrato de las líneas de liquidez	0250	0250
Entidad Avalista	0260	0260
Contraparte del derivado de crédito	0270	0270

(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 incluya el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.  
 (3) Entendiéndose como no subordinados aquellos series que en la fecha de encuestado, respecto a los demás, en una posición anterior para el orden de prioridad de pagos.  
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en los datos estadísticos en caso de que las considere relevantes.  
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y su denominación al emitir de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OM2130148

5.06.4
Denominación del Fondo CEDULAS TCA 18
Número de Registro del Fondo 0
Denominación del compartimento Tulización de Activos, Sociedades Gestoras de Fondos de Tulización, S.A.
Denominación de la gestora Fondo Aguardado
Fecha de impresión 31/12/2014

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

**Importe Impagado acumulado**

Concepto (1)	Meses Impagados		Días Impagados		Situación actual		Periodo anterior		Situación anterior		Periodo anterior		Situación anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folleto		
	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0000	0100	0100	0110	0200	0210	0220	0230	0240	0250	0260	0270	0280	0290	0300	0310	0320	0330	0340
2. Activos Morosos por otras razones																			
<b>TOTAL MOROSOS</b>																			
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0050	0060	0120	0130	0230	0240	0250	0260	0270	0280	0290	0300	0310	0320	0330	0340	0350	0360	0370
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o descalificados como fallidos por el Credente																			
<b>TOTAL FALLIDOS</b>																			

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (por ejemplo, fallidos subjetivos...) 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 corresponderán al importe total de partes fallidas o impagadas entre el saldo inicial de activos que se han incluido en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe y capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

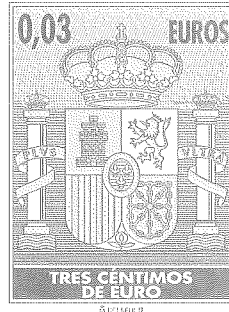
Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Ref. Folleto
	0463	0463	0463

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesiva: series (4)	0500	0500	0500	0500
Derechamiento/postergamiento intereses: series (5)	0500	0500	0500	0500
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0500	0500	0500	0500
OTROS TRIGGERS (3)	0500	0500	0500	0500

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debido 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 (por sucesividad o algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el número, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, el límite contractual establecido y el porcentaje de amortización de las series.  
(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 y 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 y 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  
PUNTA DE IMPRESIÓN



0M2130149

<b>SOL</b>	
Denominación del Fondo: <b>CEBULAS TDA'18</b>	
Denominación del Compartimento: <b>0</b>	
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>	
Estados agregados: <b>31/12/2014</b>	
Periodo:	
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
	<b>Campo de Texto:</b>



CLASE 8.ª  
RENTAS DEL ESTADO

0M2130150

<b>\$06.1</b>
Denominación del Fondo: 0 CEBULAS TDA 1B
Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013
Periodo:

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

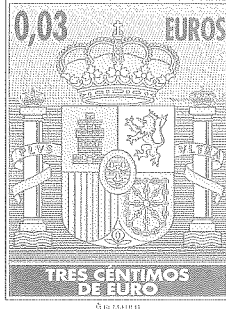
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0060	0060	0120	0180
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0081	0081	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003		0082	0082	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004	450.000.000	0083	0083	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005		0084	0084	0124	0154
Préstamos a PYMES	0006		0085	0085	0125	0155
Préstamos a Empresas	0007		0086	0086	0126	0156
Préstamos Corporativos	0008		0087	0087	0127	0157
Cedidas Territoriales	0009		0088	0088	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010		0089	0089	0129	0159
Deuda subordinada	0011		0090	0090	0130	0160
Créditos AAPP	0012		0091	0091	0131	0161
Préstamos al Consumo	0013		0092	0092	0132	0162
Préstamos Automoción	0014		0093	0093	0133	0163
Arrendamiento Financiero	0015		0094	0094	0134	0164
Cuentas a Cobrar	0016		0095	0095	0135	0165
Derechos de Crédito Futuros	0017		0096	0096	0136	0166
Bonos de Titulización	0018		0097	0097	0137	0167
Otros	0020		0098	0098	0138	0168
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>450.000.000</b>	<b>0080</b>	<b>0110</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>

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

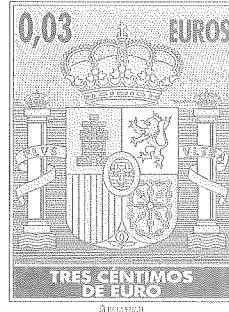
Cuadro de texto libre





CLASE 8.ª  
IMPORTE

0M2130151



<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: <b>CEDULAS TDA 18</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados:
Periodo: <b>31/12/2013</b>

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

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

**CUADRO B**

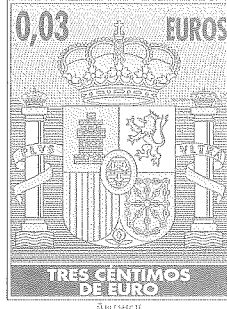
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0	0210	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-350.000.000	0211	-870.000.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	1.320.000.000	0212	-870.000.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	450.000.000	0214	800.000.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	43,75	0215	54,8

(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.<sup>a</sup>



OM2130152

S.05.1	
CEDULAS TDA 18	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Período:	

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Hasta 1 mes	De 1 a 2 años	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Incluye el final (p.e. De 1 a 2 meses, etc) es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

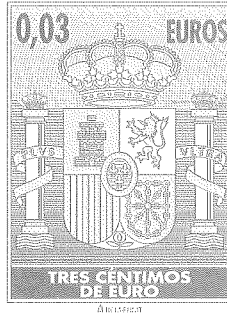
Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)	%, Deudado, Tasación
	Hasta 1 mes	De 1 a 2 años	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios				
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(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 al de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, etc) es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE DE RESERVA



OM2130153

<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18 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:

**CUADRO D**

	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario Inicial		07/04/2010	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido recuperados (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de fallido recuperados (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de fallido recuperados (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de fallido recuperados (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>	0850	0856	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048	0994	1012	1048
Participaciones Hipotecarias	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0985	1013	1049	0985	1013	1049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0986	1014	1050	0986	1014	1050
Préstamos Hipotecarios	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0987	1015	1051	0987	1015	1051
Cédulas Hipotecarias	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0988	1016	1052	0988	1016	1052
Préstamos a Promotores	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0989	1017	1053	0989	1017	1053
Préstamos a PYMES	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1000	1018	1054	1000	1018	1054
Préstamos a Empresas	0857	0875	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055	1001	1019	1055
Préstamos Corporativos	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077	1074	1075	1077
Cédulas Territoriales	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1002	1020	1056	1002	1020	1056
Bonos de Tesorería	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1003	1021	1057	1003	1021	1057
Deuda Subordinada	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1004	1022	1058	1004	1022	1058
Créditos AAPP	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1005	1023	1059	1005	1023	1059
Préstamos al Consumo	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1006	1024	1060	1006	1024	1060
Préstamos Automoción	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1007	1025	1061	1007	1025	1061
Arrendamiento Financiero	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1008	1026	1062	1008	1026	1062
Cuentas a Cobrar	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1009	1027	1063	1009	1027	1063
Derechos de Crédito Futuros	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1010	1028	1064	1010	1028	1064
Bonos de Titulización	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065	1011	1029	1065
Otros												

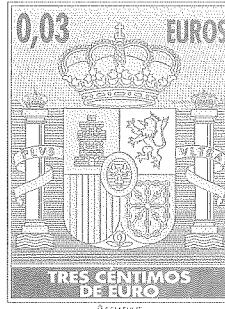
(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2130154

S.05.1	
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Periodo: 31/12/2013	

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		07/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	0	1310	0	1320	0	1330	0	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	0	1311	0	1321	0	1331	0	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	0	1312	0	1322	0	1332	0	1342	0	1352	0
Entre 3 y 5 años	1303	9	1313	450.000.000	1323	16	1333	800.000.000	1343	26	1353	1.770.000.000
Entre 5 y 10 años	1304	0	1314	0	1324	0	1334	0	1344	0	1354	0
Superior a 10 años	1305	0	1315	0	1325	0	1335	0	1345	0	1355	0
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>9</b>	<b>1316</b>	<b>450.000.000</b>	<b>1326</b>	<b>16</b>	<b>1336</b>	<b>800.000.000</b>	<b>1346</b>	<b>26</b>	<b>1356</b>	<b>1.770.000.000</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>3,28</b>	<b>1317</b>	<b>4,28</b>	<b>1327</b>	<b>4,28</b>	<b>1337</b>	<b>7,01</b>	<b>1347</b>	<b>7,01</b>	<b>1357</b>	<b>7,01</b>

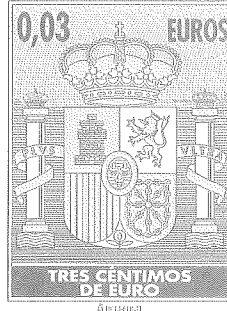
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2013	Situación cierre anual anterior	31/12/2012	Situación inicial	07/04/2010
Antigüedad media ponderada	Años	3,74	2,74	0	Años	0





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2130155

S.O.S.	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 1B	
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: CEDULAS TDA 1B	
Incidencia de colización de los valores emitidos:	

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

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación 31/12/2012				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	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0316890003 Serie A	35.400	13.000	450.007,000	3,28	35.400	23.000	800.000,000	4,28	35.400	50.000	1.770.000,000	7,01	35.400	50.000	1.770.000,000	7,01
<b>Total</b>	<b>35.400</b>	<b>13.000</b>	<b>450.007,000</b>	<b>3,28</b>	<b>35.400</b>	<b>23.000</b>	<b>800.000,000</b>	<b>4,28</b>	<b>35.400</b>	<b>50.000</b>	<b>1.770.000,000</b>	<b>7,01</b>	<b>35.400</b>	<b>50.000</b>	<b>1.770.000,000</b>	<b>7,01</b>

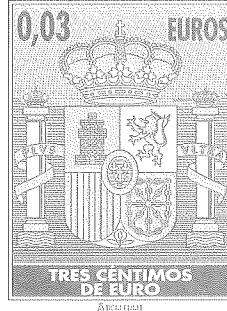
(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.







CLASE 8.ª



OM2130158

5,022	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 18	
Denominación de compensación: Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Denominación de la gestión: 31/12/2013	
Estado seguro: CEDULAS TDA 18	
Período de la declaración:	
Métodos de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

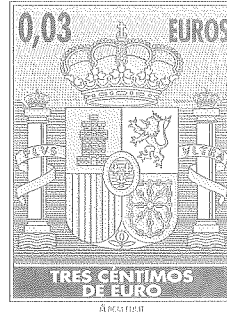
Serie	Denominación	Fecha última cambio de	Aprobación de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0310980003	Serie A	01/08/2012	FCH	NR	NR	NA
ES0310980003	Serie A	18/02/2012	SYP	AA-	AA-	AAA

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos en España (ISIN) se refieran exclusivamente a columnas de desembolso.  
(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MOY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.  
En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtuviera.



CLASE 8.ª

0M2130159



S.05.3
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 18
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: CEDULAS TDA 18
Mercados de cotización de los valores emitidos:

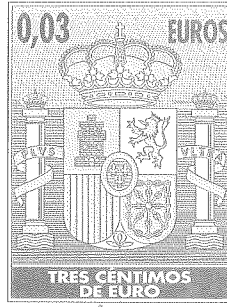
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1010 0020	1010 0020
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0040 0050	0040 0050
3. Exceso de spread (%) (1)	0070 0080	0070 0080
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0090 0100	0090 0100
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0120 0130	0120 0130
6. Otras permutas financieras (S/N)	0150 0160	0150 0160
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0170 0180	0170 0180
8. Subordinación de series (S/N)	0190	0190
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0200	0200
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0210	0210
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0220	0220
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0230	0230
13. Otros	0240	0240

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	
Permutas financieras de tipos de interés	1220	
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	
Otras permutas financieras	1240	
Contraparte de la línea de liquidez	A-65567198	CatalunyaCaixa
Entidad Avalista	1250	
Contraparte del derivado de crédito	1270	

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cantera 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) Entendiéndose 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 pagos prelación.
- (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



OM2130160

5.05.4

Denominación del Fondo: **CEOLAS ICA 18**

Número de Registro del Fondo: **0**

Denominación del compartimento: **0**

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

Estado agregado: **31/12/2013**

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

**Importe Impugnado acumulado**

Concepto (1)	Meses Impugnado	Días Impugnado	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Monetarios por Impagos con antigüedad superior a 90 días	00/00	01/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	
2. Activos Monetarios por otros motivos			01/00	02/00	03/00	04/00	05/00	
<b>TOTAL IMPUGNADOS</b>			01/00	02/00	03/00	04/00	05/00	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	00/00	01/00	00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	
4. Activos Fallidos por otros motivos que hayan sido declarados o reconocidos como fallidos por el Cedente			00/00	00/00	00/00	00/00	00/00	
<b>TOTAL</b>			01/00	02/00	03/00	04/00	05/00	

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos cualificados, fallidos subyacentes, 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 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**

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
04/00	04/00	04/00	04/00

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesiva de series (4)	05/00	05/00	05/00	05/00
Diferimiento/postergamiento intereses series (5)	05/05	05/05	05/05	05/05
No reducción del Fondo de Reserva (6)	05/12	05/12	05/12	05/12
OTROS TRIGGERS (3)	05/13	05/13	05/13	05/13

(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.

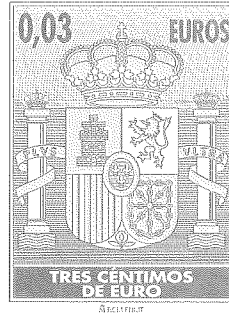
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (pro rata/equivalencia) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del 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 SIN 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.<sup>a</sup>

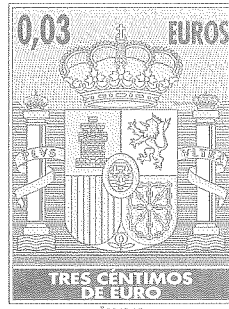


0M2130161

S.06	Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18 Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2130162

## **CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

CEDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 07 de Abril de 2010, como un vehículo de naturaleza abierta, ampliable tanto por el activo como por el pasivo, pudiéndose realizar emisiones de bonos a lo largo del Periodo de Compra (hasta el 9 de Abril de 2013).

El importe inicial de la primera emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de mil setecientos setenta millones (1.770.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cincuenta mil (50.000) euros nominales cada uno. Se emitieron treinta y cinco mil cuatrocientos (35.400) bonos, de una única serie.

Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será el 9 de abril de 2017 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo. En cualquier caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 9 de abril de 2019 (Fecha de Vencimiento Legal) o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El activo del Fondo CEDULAS TDA 18 está integrado por veintiséis cédulas (26) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas por Caja Madrid y emitidas por Bancaja, Banco de Valencia, Banco Gallego, Catalunya Caixa, Caja España de Inversiones (conocida anteriormente como Caja Duero), CAM y Sa Nostra.

Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso el precio de suscripción de los Bonos, deducida la comisión de aseguramiento.

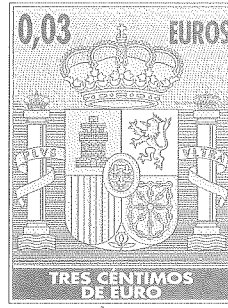
El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias se calculó como el precio de emisión de los bonos descontando el Importe para Gastos, que recoge los gastos de constitución, gestión y administración, y fue de 1.530.554,40 asumiendo los Emisores dicho importe, y no repercutiéndose al Fondo. Dicho precio fue abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo recibió el precio de suscripción de los Bonos.

CEDULAS TDA 18 dispone de una Línea de Liquidez no dispuesta para a) hacer frente al pago de los intereses de los bonos y b) para hacer frente al pago de los Gastos Extraordinarios. La cantidad máxima estipulada en Fecha de Desembolso fue de ciento treinta y cinco millones de euros (135.000).





CLASE 8.<sup>a</sup>  
CÓDIGO DE BARRAS



0M2130163

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias con carácter anual dos días hábiles antes del 9 de abril de cada año, o día hábil anterior, hasta la Fecha de Vencimiento Final, y tiene fijada como Fecha de Pago a los bonistas el 9 de abril de cada año o día hábil posterior.

Extraordinariamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento Final, cada uno de los Emisores podrá amortizar, total o parcialmente, anticipadamente alguna de las Cédulas Hipotecarias por ellos emitidas y Cedidas al Fondo. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 11 de abril de 2011.

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. Se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la amortización de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final con fecha 09/04/2017 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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

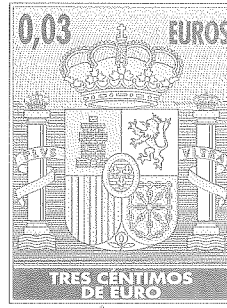
### **Riesgo de liquidez**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.05.5



0M2130164

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, 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.

Adicionalmente, en las Nota 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos 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.

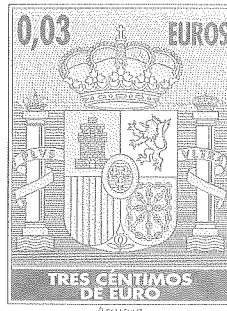
La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

### **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.

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

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>.



0M2130165

CLASE 8.ª

**CÉDULAS TDA 18 FTA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2014****I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

1. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 450.000.000

**II. BONOS**

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Serie A	450.001.000	13.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Serie A		25,42%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		11.478.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) Serie A		3,50%
6. Pagos del periodo		
a) Serie A	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
	0	15.750.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	192.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	0
3. Saldo de la cuenta de Liquidez:	34.213.000

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

Límite Dispuesto de la Línea de Liquidez

- Importe Disponible para intereses:	31.500.000
- Importe Disponible para Gastos Extraordinarios:	2.700.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2014 0,00

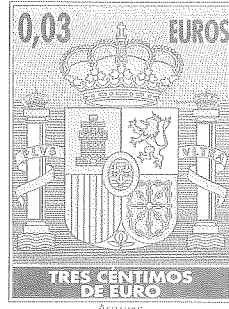
**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Comisión de Gestión (1): 90.000

(1) Comisión de gestión única inicial para toda la vida del fondo, pagada por este a la Sociedad Gestora en la Fecha de Desembolso.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escriba el número de clasificación



0M2130166

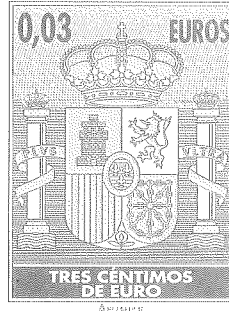
**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

**1. BONOS:**

<b>Serie</b>	<b>Denominación</b>	<b>Agencia de calificación crediticia</b>	<b>Situación actual</b>	<b>Situación inicial</b>
ES0316990003	Serie A	FCH	NR	N/A
ES0316990003	Serie A	SYP	A+	AAA



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO S.05.5



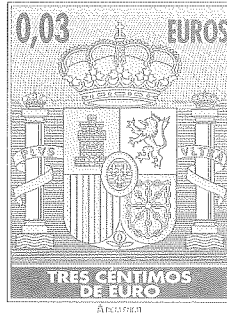
0M2130167

### ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2130168

<b>SUBS.5</b>	
<b>CEDULAS TDA 18</b>	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	Estados agregados.
Estados agregados:	31/12/2014

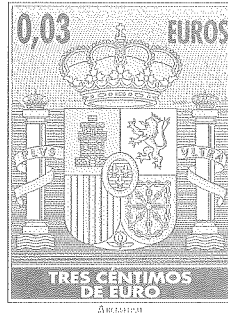
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		07/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0	0	0	0	0	0
Aragón	0401	0	0	0	0	0	0	0
Asturias	0402	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	0403	0	0	0	0	2	100.000.000	0
Canarias	0404	0	0	0	0	0	0	0
Cantabria	0405	0	0	0	0	0	0	0
Castilla León	0406	0	0	0	0	0	0	0
Castilla La Mancha	0407	0	0	0	0	0	0	0
Cataluña	0408	9	450.000.000	9	448.8	9	0	0
Ceuta	0409	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0410	0	0	0	0	0	0	0
Galicia	0411	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	0412	0	0	0	0	0	0	0
Melilla	0413	0	0	0	0	0	0	0
Murcia	0414	0	0	0	0	0	0	0
Navarra	0415	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0416	0	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0417	0	0	0	0	0	0	0
Pais Vasco	0418	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total España</b>		9	450.000.000	9	449,7	9	2,6	1.770.000.000
Otros países Unión Europea	0419	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0420	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total General</b>		9	450.000.000	9	450,1	9	2,6	1.770.000.000

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



CLASE 8.ª



OM2130169

3085

**CEDULAS DCA TP**  
 6  
 Denominación del Fondo:  
 Denominación del Compartimento:  
 Emisor:  
 Fecha de Emisión:  
 Período:

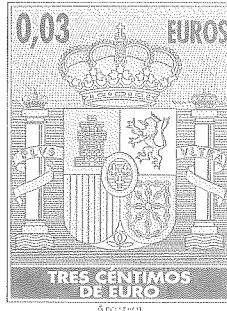
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEGADOS Y PASIVOS**

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial	
	Nº de activos vnos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vnos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vnos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vnos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vnos	Importe pendiente en Divisa (1)
Euro EUR	0571	450.000,000	0583	-450.000,000	0	-450.000,000	0	-450.000,000	0	-450.000,000
EURO Dólar USD	0572	0	0584	0	0	0	0	0	0	0
EURO Yen JPY	0573	0	0585	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0586	0	0	0	0	0	0	0
Dólar	0575	0	0587	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0571</b>	<b>450.000,000</b>	<b>0583</b>	<b>-450.000,000</b>	<b>0</b>	<b>-450.000,000</b>	<b>0</b>	<b>-450.000,000</b>	<b>0</b>	<b>-450.000,000</b>

(1) Estimaciones como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 www.smas.es



OM2130170

S.063
Denominación del Fondo: Denominación del Compartmento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
CEBOLLAS TOA 18 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014

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

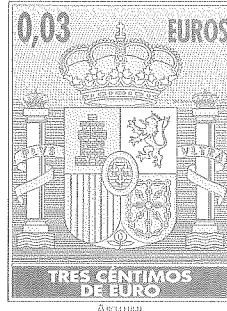
CUADRO C	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		07/04/2010	
		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente		
	0% 40%	1100	0	1110	0	1120	0	1130	0	1140	0	1150	0
	40% 60%	1101	0	1111	0	1121	0	1131	0	1141	0	1151	0
	60% 80%	1102	0	1112	0	1122	0	1132	0	1142	0	1152	0
	80% 100%	1103	0	1113	0	1123	0	1133	0	1143	0	1153	0
	100% 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
	120% 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
	140% 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
	superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
<b>Total</b>		1108	0	1118	0	1128	0	1138	0	1148	0	1158	0
<b>Media ponderada (%)</b>													

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2130171

S.05.5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Periodo:
CEBULAS TDA 18 0 Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2014

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

**CUADRO D**

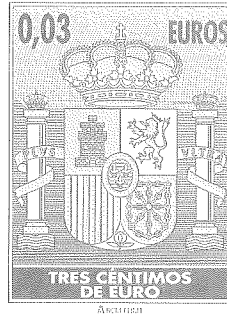
Rendimiento Índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
1400	9	450.000,000	0	3,5
Total	1405	9 14415	450.000,000 1425	1435
			0	3,5

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

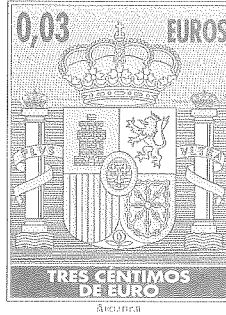


OM2130172

		Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación Inicial		07/04/2010	
Tipo de interés nominal		Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%		1300	1321	0	0	1542	1563	0	0	1384	1605	0	0
1% - 1,49%		1501	1522	0	0	1543	1564	0	0	1385	1606	0	0
1,5% - 1,99%		1302	1323	0	0	1544	1565	0	0	1386	1607	0	0
2% - 2,49%		1303	1324	0	0	1545	1566	0	0	1387	1608	0	0
2,5% - 2,99%		1304	1325	0	0	1546	1567	0	0	1388	1609	0	0
3% - 3,49%		1305	1326	0	0	1547	1568	0	0	1389	1610	0	0
3,5% - 3,99%		1306	1327	9	450.000,000	1548	1569	9	450.000,000	1390	1611	26	1.770.000,000
4% - 4,49%		1307	1328	0	0	1549	1570	0	0	1391	1612	0	0
4,5% - 4,99%		1308	1329	0	0	1550	1571	0	0	1392	1613	0	0
5% - 5,49%		1309	1330	0	0	1551	1572	0	0	1393	1614	0	0
5,5% - 5,99%		1310	1331	0	0	1552	1573	0	0	1394	1615	0	0
6% - 6,49%		1311	1332	0	0	1553	1574	0	0	1395	1616	0	0
6,5% - 6,99%		1312	1333	0	0	1554	1575	0	0	1396	1617	0	0
7% - 7,49%		1313	1334	0	0	1555	1576	0	0	1397	1618	0	0
7,5% - 7,99%		1314	1335	0	0	1556	1577	0	0	1398	1619	0	0
8% - 8,49%		1315	1336	0	0	1557	1578	0	0	1399	1620	0	0
8,5% - 8,99%		1316	1337	0	0	1558	1579	0	0	1400	1621	0	0
9% - 9,49%		1317	1338	0	0	1559	1580	0	0	1401	1622	0	0
9,5% - 9,99%		1318	1339	0	0	1560	1581	0	0	1402	1623	0	0
Superior al 10%		1319	1340	9	450.000,000	1561	1582	9	450.000,000	1403	1624	0	0
<b>Total</b>		<b>1320</b>	<b>1341</b>	<b>9</b>	<b>450.000,000</b>	<b>1562</b>	<b>1583</b>	<b>9</b>	<b>450.000,000</b>	<b>1404</b>	<b>1625</b>	<b>26</b>	<b>1.770.000,000</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9,542		3,5		9,564		3,5		9,576		3,5
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9,843		3,5		9,855		3,5		9,867		3,5



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2130173

S.05.5	
<b>CEBULAS TRA 18</b> 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Período:	

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

**CUADRO F**

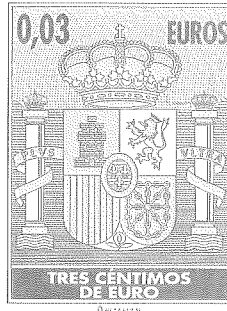
Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	30/09/2014	31/12/2014	30/09/2013	31/12/2013	30/09/2012	07/04/2010
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeras deudoras/emisoras con más concentración	100	64	100	64	100	
Sector (1)	100	64	100	64	100	64

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2130174

3252	
Denominación del fondo:	CECILLAS TDA 18
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Tubulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubulacion, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período de la declaración:	CECILLAS TDA 18
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivo emitido por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		situación inicial		07/04/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3090	3090	-450.001,000	3110	3250	3170	3090	
EEUU Dólar - USD	3510	0	0	0	3180	3490	3490	
Japan Yen - JPY	3220	0	0	0	3250	3370	3370	
Reino Unido Libras - GBP	3090	0	0	0	3200	3300	3300	
Otras	0	0	0	0	3210	3300	3300	
<b>Total</b>	<b>3090</b>	<b>3090</b>	<b>-450.001,000</b>	<b>3110</b>	<b>3250</b>	<b>3220</b>	<b>3300</b>	

