

Informe de Auditoría

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

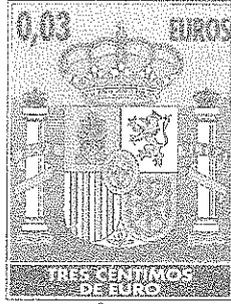
Año 2011 Nº 01/11/04578
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

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

28 de abril de 2011



CLASE B.º

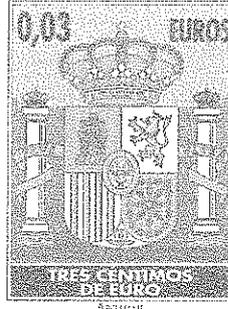


OK5441341

**TDA CAM 11,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



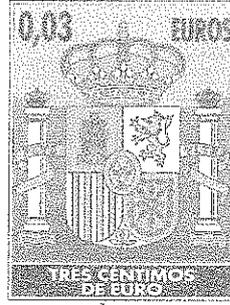
OK5441342

ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Informe de Gestión
- Anexo I
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

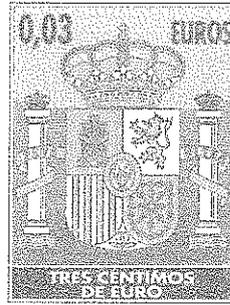


CLASE 8.^a



OK5441343

BALANCES DE SITUACIÓN



OK5441344

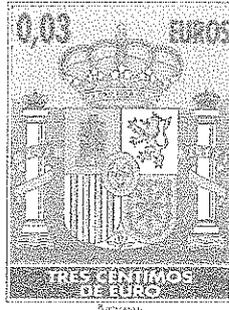
CLASE 8.ª

TDA CAM 11, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.360.224	1.538.462
I. Activos financieros a largo plazo	6	1.360.224	1.538.462
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		737.771	808.444
Certificados de transmisión hipotecaria		576.920	622.962
Activos dudosos		29.741	26.934
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.470)	(2.633)
Derivados			
Derivados de cobertura		17.262	82.755
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		146.949	118.319
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	46.869	47.843
Deudores y otras cuentas a cobrar		267	5.185
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		25.502	24.027
Certificados de transmisión hipotecaria		16.254	14.916
Activos dudosos		745	686
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.164	1.579
Derivados			
Derivados de cobertura		2.908	1.450
Otros activos financieros			
Otros		29	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	100.080	70.476
Tesorería		100.080	70.476
TOTAL ACTIVO		<u>1.507.173</u>	<u>1.656.781</u>



CLASE B.º



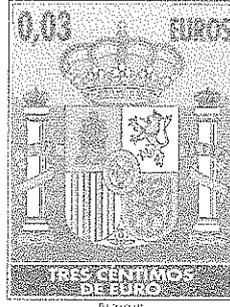
OK5441345

TDA CAM 11, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.428.544	1.533.159
I. Provisiones a largo plazo			
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.428.544	1.533.159
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		25.739	150.531
Series subordinadas		1.381.200	1.381.200
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Prestamos subordinados		21.605	7.480
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	(6.052)
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		62.028	41.229
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo			
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	60.460	41.128
Acreedores y otras cuentas a pagar		116	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		42.501	39.411
Intereses y gastos devengados no vencidos		2.023	888
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		413	321
Intereses y gastos devengados no vencidos		496	508
Otros pasivos financieros		14.911	-
VII. Ajustes por periodificaciones		1.568	101
Comisiones			
Comisión variable - resultados realizados		1.563	-
Otros		5	101
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		16.601	82.393
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	9	16.601	82.393
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.507.173	1.656.781



CLASE 8.^a

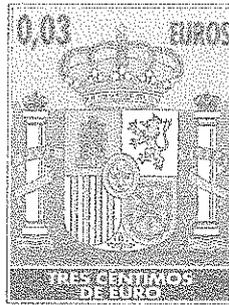


OK5441346

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK5441347

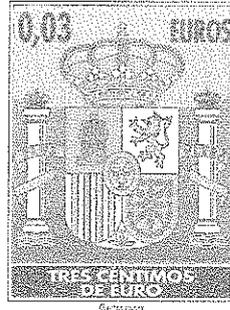
TDA CAM 11, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	36.573	69.975
Derechos de crédito	35.421	67.880
Otros activos financieros	1.152	2.095
2. Intereses y cargas asimilados	(29.614)	(70.215)
Obligaciones y otros valores negociables	(21.975)	(41.341)
Deudas con entidades de crédito	(162)	(112)
Otros pasivos financieros	(7.477)	(28.762)
A) MARGEN DE INTERESES	6.959	(240)
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	(2.070)	(393)
6. Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(43)	(78)
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	(309)	(196)
Comisión del agente financiero/pagos	(83)	(88)
Comisión variable – resultados realizados	(1.625)	-
Otros gastos	(10)	(31)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	1.163	(2.633)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	1.163	(2.633)
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	(6.052)	3.266
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

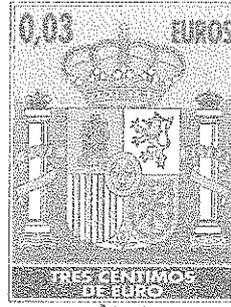


CLASE 8.^a



OK5441348

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5441349

CLASE 8.ª

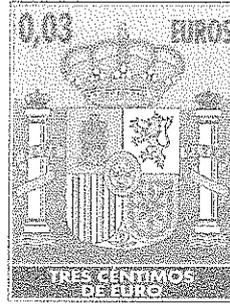
TDA CAM II, F.T.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2010	2009	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	26.410	2.982	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	7.109	(7.708)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	35.925	73.966	
Intereses pagados por valores de titulización	(20.724)	(54.012)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(9.235)	(30.102)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	1.143	2.538	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(98)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(392)	(2.768)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(309)	(474)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(83)	(99)	
Comisiones variables pagadas	-	(2.195)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	19.693	13.458	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	8.310	
Otros	19.693	5.148	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	3.194	(5.765)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(10.883)	(12.732)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	110.818	132.126	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(121.701)	(144.858)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	14.077	6.967	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	14.125	9.175	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(2.195)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	(48)	(13)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	29.604	(2.783)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	70.476	73.259
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	100.080	70.476

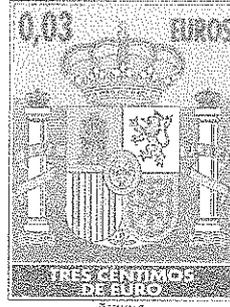


CLASE 8.ª



OK5441350

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK5441351

CLASE 8.ª

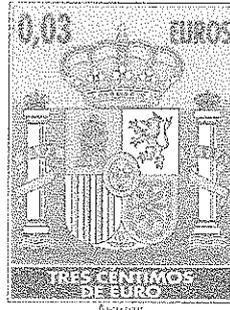
TDA CAM 11, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(73.269)	(23.676)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		7.477	28.762
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		65.792	(5.086)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE B.^a

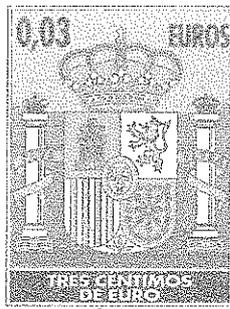


OK5441352

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK5441353

TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 12 de noviembre de 2008, agrupando inicialmente un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 1.650.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso, 14 de noviembre de 2008, marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y sus pasivos.

Con fecha 11 de noviembre de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 1.716.000.000 euros (Nota 8).

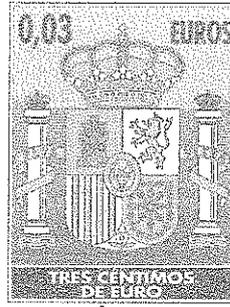
El activo de TDA CAM 11 está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 934.693.840,22 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 715.306.159,78 euros.



CLASE B^º



OK5441354

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y los Préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Participaciones y Certificados de Préstamos Hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

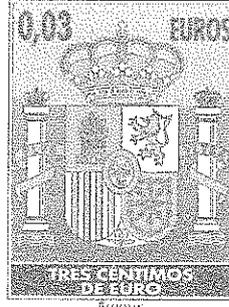
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10%, el Fondo se extinguiría en septiembre de 2026.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado Insolvencia del Fondo, serán el importe depositado en la Cuenta de Tesorería, que estará compuesto por:

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
2. El Avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;



OK5441355

CLASE B.º

4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Reinversión;
5. La Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios e impuestos que correspondan abonar por el Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2, Serie A3 y Serie A4).
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará pasando a ocupar la posición (7) del presente Orden de Prelación de Pagos.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará pasando a ocupar la posición (8) del presente Orden de Prelación de Pagos.
6. Amortización de los Bonos por la cantidad disponible de amortización.
7. En caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie C.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B.
9. Dotación, en su caso, del Nivel Requerido del Fondo de Reserva.
10. Pago de intereses de los Bonos de la serie D.



CLASE 8.ª



OK5441356

11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
14. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
15. Pago del Margen de Intermediación financiera (Comisión Variable de la Entidad Cedente).
16. La comisión mínima se actualiza por el IPC.

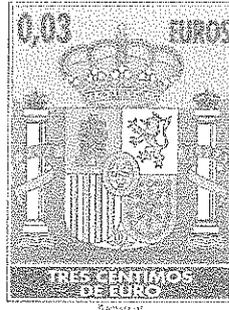
Otras Reglas

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

1. Los Recursos Disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con 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, la gestión del Fondo esta encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.



OK5441357

CLASE 8.ª

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,018% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en diciembre de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

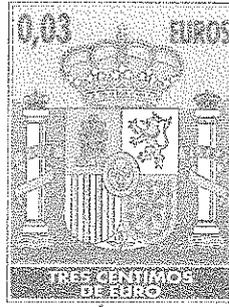
f) Administrador de los Derechos de Crédito

Caja de Ahorros del Mediterráneo, no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Instituto de Crédito Oficial, en adelante el I.C.O., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de pagos, en este caso, el I.C.O.
- El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 6.925 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, más el 0,00380% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en cada fecha de pago. Sin perjuicio de lo anterior, la comisión fija del Agente de Pagos disminuirá a razón de 780 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las Series de Bonos, hasta alcanzar un mínimo de 4.585 euros trimestrales.



OK5441358

CLASE 8.ª

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

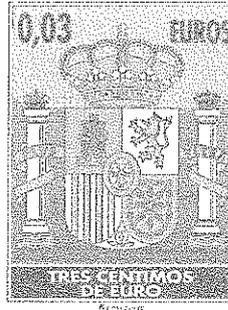
- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.



CLASE 8.ª



OK5441359

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

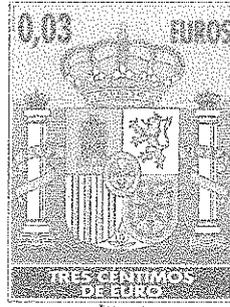
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



CLASE B.º



OK5441360

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

d) Agrupación de partidas

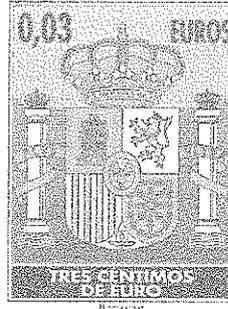
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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



OK5441361

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

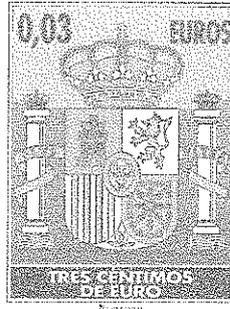
d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.ª



OK5441362

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá 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.

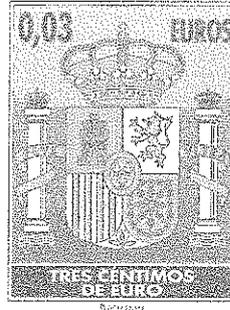
Valoración posterior

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

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

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

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



OK5441363

CLASE 8.ª

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

Adicionalmente, se registrarán 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, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán 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

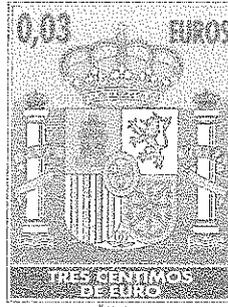
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



OK5441364

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

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

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

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

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

Cancelación

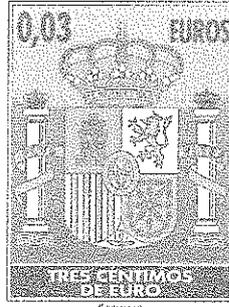
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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



OK5441365

CLASE 8.ª

j) Coberturas contables

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

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

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

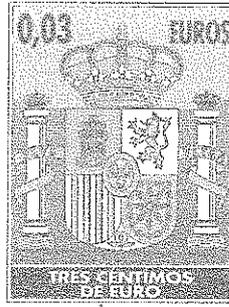
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

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

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.



CLASE B.º



OK5441366

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

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

El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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

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

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



CLASE B.ª



OK5441367

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

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

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

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

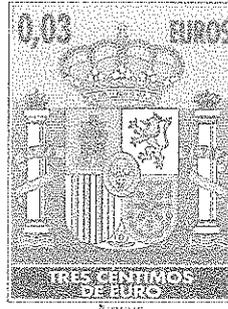
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados, que calculan las pérdidas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

- Tratamiento general

<u>Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010</u>	<u>(%)</u>	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100
<u>Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010</u>	<u>Riesgos con empresas y empresarios (%)</u>	<u>Riesgos con resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE B.º



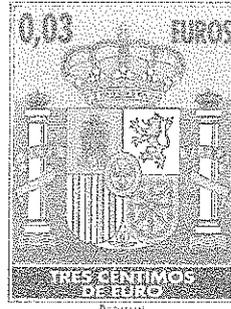
OK5441368

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OK5441369

CLASE 8.ª

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

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

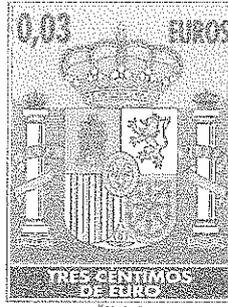
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.ª



OK5441370

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

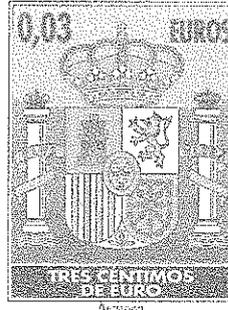
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OK5441371

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

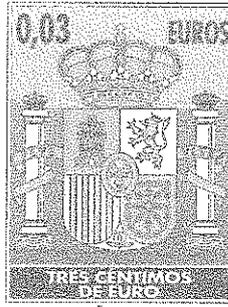
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



OK5441372

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

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

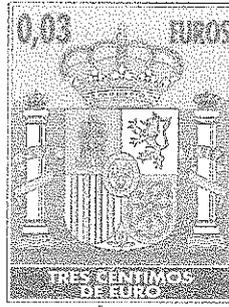
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



OK5441373

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	1.386.627	1.496.915
Deudores y otras cuentas a cobrar	267	5.185
Derivados de cobertura	20.170	84.205
Otros activos financieros	29	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	100.080	70.476
Total Riesgo	1.507.173	1.656.781

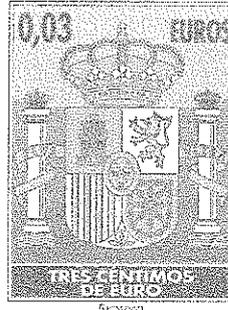
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	267	267
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	737.771	25.502	763.273
Certificados de transmisión hipotecaria	576.920	16.254	593.174
Activos dudosos	29.741	745	30.486
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.470)	-	(1.470)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.164	1.164
	<u>1.342.962</u>	<u>43.932</u>	<u>1.386.894</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>17.262</u>	<u>2.908</u>	<u>20.170</u>
	<u>17.262</u>	<u>2.908</u>	<u>20.170</u>
Otros activos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>29</u>	<u>29</u>
	<u>-</u>	<u>29</u>	<u>29</u>



CLASE 8.ª



OK5441374

	Miles de euros		
	2009		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	5.185	5.185
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	808.444	24.027	832.471
Certificados de transmisión hipotecaria	622.962	14.916	637.878
Activos dudosos	26.934	686	27.620
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.633)	-	(2.633)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.579	1.579
	<u>1.455.707</u>	<u>46.393</u>	<u>1.502.100</u>
Derivados de cobertura	<u>82.755</u>	<u>1.450</u>	<u>84.205</u>

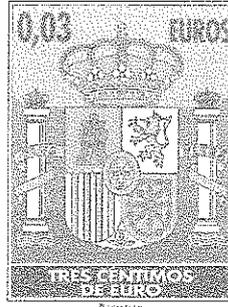
6.1 Derechos de crédito

Las participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2010 es del 2,28% (2009: 2,96%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.

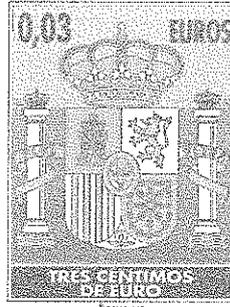


CLASE 8.ª



OK5441375

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El cobro del Emisor de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada Fecha de Cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el I.C.O. denominada "Cuenta de Tesorería".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones y Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el I.C.O.
- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.



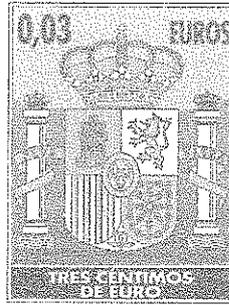
OK5441376

CLASE 8.ª

- El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de la Entidad coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de constitución que se produjo el 14 de noviembre de 2008.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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



OK5441377

CLASE 8.ª

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	832.471	-	(69.198)	763.273
Certificados de transmisión hipotecaria	637.878	-	(44.704)	593.174
Activos dudosos	27.620	3.978	(1.112)	30.486
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.633)	-	1.163	(1.470)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.579	35.510	(35.925)	1.164
	<u>1.496.915</u>	<u>39.488</u>	<u>(149.776)</u>	<u>1.386.627</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	943.238	-	(110.767)	832.471
Certificados de transmisión hipotecaria	714.410	-	(76.532)	637.878
Activos dudosos	-	27.620	-	27.620
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(2.633)	-	(2.633)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.610	67.880	(67.911)	1.579
	<u>1.659.258</u>	<u>92.867</u>	<u>(255.210)</u>	<u>1.496.915</u>

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo.

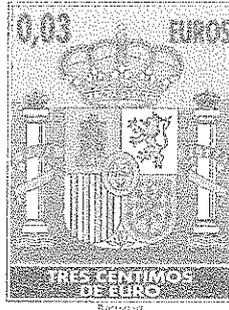
Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,12% (2009: 6,80%).

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,28% (2009: 2,96%), con un tipo máximo de 5,49% (2009: 7,49%) y mínimo del 1% (2009: 1%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 35.421 miles de euros (2009: 67.880 miles de euros), de los que 1.164 miles de euros (2009: 1.579 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.ª



OK5441378

Al 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los citados activos deteriorados es de 1.163 miles de euros (2009: pérdida de 2.633 miles de euros), registrado en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Caja Madrid como materialización de una Cuenta de Reinversión, que será movilizadora sólo en cada Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés de referenciado al Euribor a tres meses y se liquida el 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre.

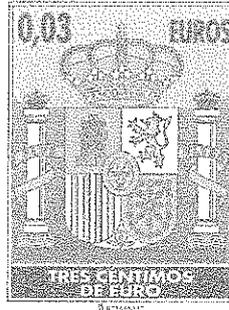
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	100.080	70.476
	<u>100.080</u>	<u>70.476</u>

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



CLASE 8.ª



OK5441379

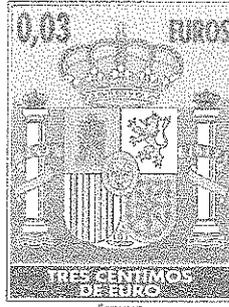
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	116	116
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	25.739	42.501	68.240
Series subordinadas	1.381.200	-	1.381.200
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.023	2.023
	<u>1.406.939</u>	<u>44.640</u>	<u>1.451.579</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.605	-	21.605
Otras deudas con entidades de crédito	-	413	413
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	496	496
Otros pasivos financieros	-	14.911	14.911
	<u>21.605</u>	<u>15.820</u>	<u>37.425</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	150.531	39.411	189.942
Series subordinadas	1.381.200	-	1.381.200
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	888	888
	<u>1.531.731</u>	<u>40.299</u>	<u>1.572.030</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	7.480	-	7.480
Otras deudas con entidades de crédito	-	321	321
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(6.052)	-	(6.052)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	508	508
	<u>1.428</u>	<u>829</u>	<u>2.257</u>



CLASE 8.ª



OK5441380

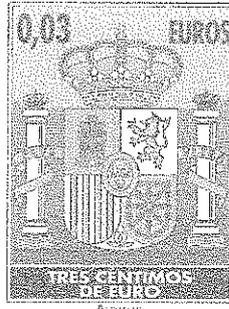
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		1.716.000.000 euros.
Número de Bonos	17.160:	3.348 Bonos Serie A1 5.179 Bonos Serie A2 4.032 Bonos Serie A3 2.291 Bonos Serie A4 330 Bonos Serie B 1.320 Bonos Serie C 660 Bonos Serie D
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3: Bonos Serie A4: Bonos Serie B Bonos Serie C Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,40% Euribor 3 meses + 0,50% Euribor 3 meses + 0,60% Euribor 3 meses + 0,75% Euribor 3 meses + 1,50% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		14 de noviembre de 2008.
Fecha del primer pago de intereses		30 de marzo de 2009.
Amortización		La amortización de los Bonos A, B y C se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:



CLASE 8.^a



OK5441381

a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.

b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.
- Pago de intereses de los Bonos A.
- Pago de intereses de los Bonos B.

Vencimiento

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

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

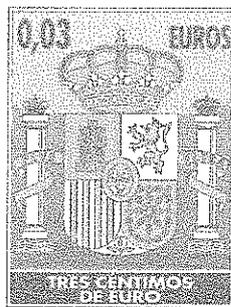
Asimismo, los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	189.942	1.381.200
Amortización	(121.702)	-
Saldo final	<u>68.240</u>	<u>1.381.200</u>



CLASE 8.º



OK5441382

	Miles de euros	
	2009	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	334.800	1.381.200
Amortización	(144.858)	-
Saldo final	<u>189.942</u>	<u>1.381.200</u>

Durante el ejercicio 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 21.975 miles de euros (2009: 41.341 miles de euros), de los que 2.023 miles de euros (2009: 888 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

La Agencia de Calificación fue Moody's Investors Service España, S.A.

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

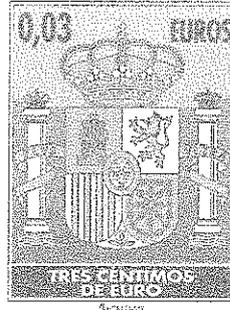
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's y Fitch para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual	
	MOODY'S	FITCH
Serie A1	Aaa	A+
Serie A2	Aaa	A+
Serie A3	Aaa	A+
Serie A4	Aaa	A+
Serie B	A2	A-
Serie C	Baa3	BB-
Serie D	C	(*)

(*) Con fecha 28 de octubre de 2010 se solicitó a Fitch el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los Bonos a excepción del los Bonos de la Serie D.



CLASE 8.ª



OK5441383

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los Préstamos concedidos al Fondo por los Emisores tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>9.675</u>
Saldo Inicial	<u>9.675</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	21.605 miles de euros

Desembolso: La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará el Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago (30 de marzo de 2009), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euríbor 3 meses más un margen del 0,75%.

Vencimiento final: Fecha de liquidación del Fondo.

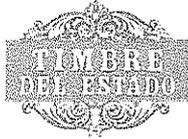
Finalidad: A cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las Participaciones y los Certificados.

Amortización: Se realizará en cada Fecha de Pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las Participaciones y los Certificados.

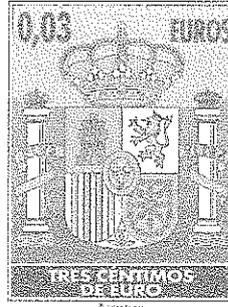
PRÉSTAMO SUBORDINADO PARA LA AMPLIACIÓN DEL FONDO DE RESERVA

Con fecha 28 de octubre de 2010 se produjo la ampliación del Préstamo Subordinado por un importe de 14.125 miles de euros, destinado a ampliar la dotación al Fondo de Reserva hasta alcanzar la cantidad de 75.897 miles de euros.

La remuneración del Préstamo Subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva se realizará sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Período de Devengo de Intereses más un margen del 1,00%.



CLASE 8.ª



OK5441384

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones de valor por deterioro, durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
	<u>2010</u>
	<u>Préstamo subordinado</u>
Saldo inicial	7.480
Adiciones	14.125
Amortizaciones	-
Saldo final	<u>21.605</u>
	<u>Miles de euros</u>
	<u>2009</u>
	<u>Préstamo subordinado</u>
Saldo inicial	500
Adiciones	9.175
Amortizaciones	<u>(2.195)</u>
Saldo final	<u>7.480</u>

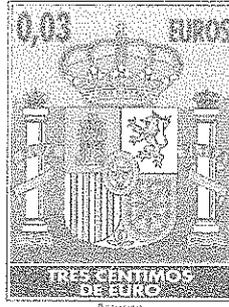
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses del préstamo subordinado por importe de 162 miles de euros (2009: 112 miles de euros), estando pendiente de pago 496 miles de euros (2009: 508 miles de euros) a 31 de diciembre, registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

8.3 Otros pasivos financieros

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el depósito en garantía constituido a favor del fondo en CECA como consecuencia de la rebaja de calificación de la contraparte del contrato de permuta financiera (Caja de Ahorros del Mediterráneo).



CLASE 8.ª



OK5441385

9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

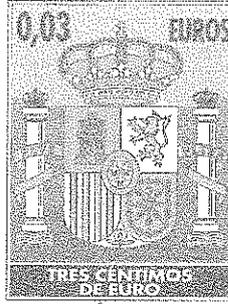
La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

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

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Caja de Ahorros del Mediterráneo.
Fechas de liquidación:	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 30 de marzo de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Constitución (12 de noviembre de 2008, incluida) y el 28 de marzo de 2009 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las Participaciones y Certificados pagadas por los Deudores Hipotecarios durante los tres periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.



CLASE B.º



OK5441386

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará una cantidad que será igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la Cantidad a Pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo.

Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada Préstamo Hipotecario por el Tipo de Interés de la parte B. El tipo de Interés de la Parte B será igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses en curso más el margen medio de los Bonos ponderado por el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago correspondiente, más un 0,65%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:
- Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (28 de septiembre de 2061), y
- Fecha de extinción del fondo.

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

	2010	2009
Tasa de amortización anticipada	4,39%	6,77%
Tasa de impago	20,48%	6,13%
Tasa de Fallido	0,02%	0,39%

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 16.601 miles de euros (2009: 82.393 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 7.477 miles de euros (2009: 28.762 miles de euros).



CLASE B.º



OK5441387

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.

Al amparo del Art. 57 q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial.

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.

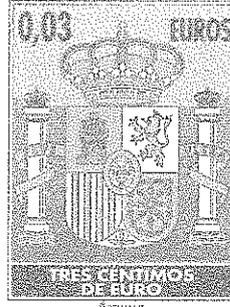
11. OTRA INFORMACIÓN

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 honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 4 miles de euros (2009: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE B.^a



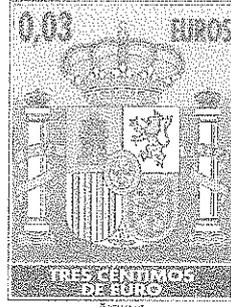
OK5441388

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.ª

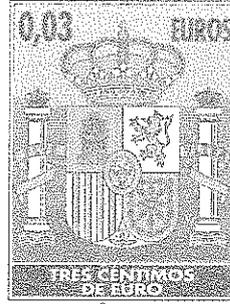


OK5441389

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK5441390

TDA CAM 11,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

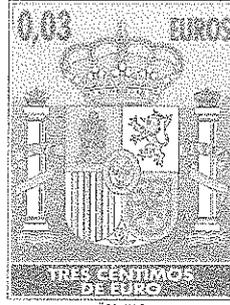
TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de noviembre de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de noviembre de 2008). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 14.160 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

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



CLASE 8.ª



OK5441391

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

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

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad

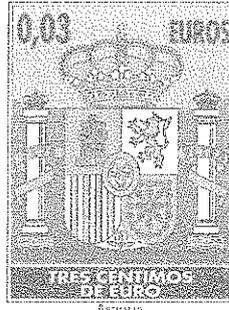
Emisora en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) 66.000.000 euros y (ii) el 8 % del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 33.000.000 euros.

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

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

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/09/2026, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.



OK5441392

CLASE 8.ª

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

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

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

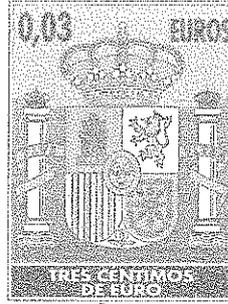
Riesgo de liquidez

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

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.



CLASE 8.ª



OK5441393

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el 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.

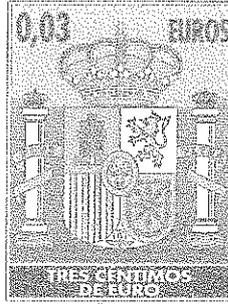
Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz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

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



CLASE 8.ª



OK5441394

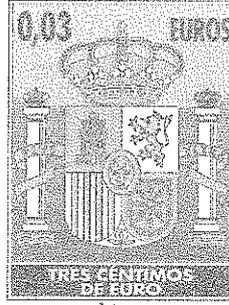
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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



OK5441395

CLASE 8.ª

IDA CAM II FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2010

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	1.385.640.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	1.386.933.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	263.067.000
4. Vida residual (meses):	358
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	2,06%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,50%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	1,11%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	14.670.000
10. Tipo medio cartera:	2,28%
11. Nivel de impagado [2]:	1,18%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) SERIE A1	68.241.000	20.000
b) SERIE A2	517.900.000	100.000
c) SERIE A3	403.200.000	100.000
d) SERIE A4	229.100.000	100.000
e) SERIE B	33.000.000	100.000
f) SERIE C	132.000.000	100.000
g) SERIE D	66.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) SERIE A1		20,00%
b) SERIE A2		100,00%
c) SERIE A3		100,00%
d) SERIE A4		100,00%
e) SERIE B		100,00%
f) SERIE C		100,00%
g) SERIE D		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		208.000
6. Intereses impagados:		1.816.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) SERIE A1		1,314%
b) SERIE A2		1,414%
c) SERIE A3		1,514%
d) SERIE A4		1,614%
e) SERIE B		1,764%
f) SERIE C		2,514%
g) SERIE D		4,514%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) SERIE A1	121.701.000	1.440.000
b) SERIE A2	0	5.989.000
c) SERIE A3	0	5.071.000
d) SERIE A4	0	3.114.000
e) SERIE B	0	499.000
f) SERIE C	0	2.999.000
g) SERIE D	0	1.730.000



OK5441396

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	85.083.000
3. Saldo de la cuenta de Garantía Swap CECA	14.911.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado	7.480.000

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	308.811
2. Variación 2010	-

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

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

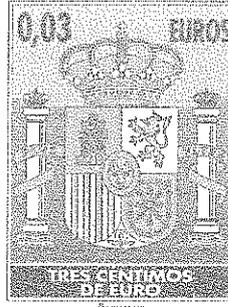
VII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal		SERIE A1	68.241.000,00
Pendiente de Cobro No Fallido*:	1.371.749.000,00	SERIE A2	517.900.000,00
		SERIE A3	403.200.000,00
		SERIE A4	229.100.000,00
Saldo Nominal		SERIE B	33.000.000,00
Pendiente de Cobro No Fallido*:	15.184.000,00	SERIE C	132.000.000,00
		SERIE D	67.816.000,00
TOTAL:	1.386.933.000,00	TOTAL:	1.383.441.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 03



OK5441397

Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA S.05.5
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010

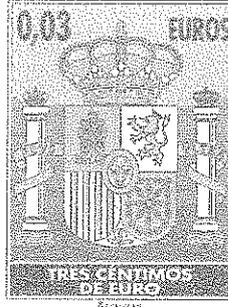
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación inicial 12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	797	107.025.000	840	117.898.000	900	133.074.000
Aragón	25	2.908.000	27	3.268.000	27	3.410.000
Asturias	65	7.819.000	68	8.578.000	70	9.103.000
Baleares	834	146.488.000	867	156.442.000	897	169.793.000
Canarias	271	38.049.000	280	40.882.000	287	43.804.000
Cantabria	5	683.000	5	701.000	5	762.000
Castilla León	93	12.252.000	95	13.078.000	100	14.462.000
Castilla La Mancha	263	33.664.000	275	37.001.000	291	40.144.000
Cataluña	955	159.770.000	996	171.117.000	1.043	188.195.000
Ceuta	9	1.210.000	9	1.242.000	10	1.318.000
Extremadura	62	7.177.000	64	7.704.000	64	7.957.000
Galicia	113	16.926.000	116	17.610.000	120	18.622.000
Madrid	716	126.305.000	741	133.798.000	774	143.531.000
Mejilla	8	1.635.000	8	1.671.000	9	1.829.000
Murcia	1.881	194.189.000	1.944	210.322.000	2.040	227.510.000
Navarra	1	15.000	1	18.000	1	20.000
La Rioja	4	1.035.000	4	1.062.000	5	1.124.000
Comunidad Valenciana	5.083	524.731.000	5.318	569.876.000	5.714	639.618.000
Pais Vasco	22	5.103.000	22	5.285.000	23	5.724.000
Total España	11.207	1.386.934.000	11.700	1.497.754.000	12.380	1.650.000.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0
Total General	11.207	1.386.934.000	11.700	1.497.754.000	12.380	1.650.000.000

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



CI F A C I O N



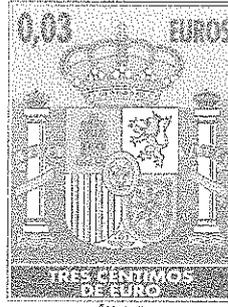
OK5441398

		31/12/2010		31/12/2009		12/11/2008	
		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Divisa / Activos titulizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	0974	11.207	384.933.000	0.668	497.751.000	12.380	1.650.000.000
EEUU Dólar	0975	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	0976	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	0977	0	0	0	0	0	0
Otros	0978	0	0	0	0	0	0
Total	0974	11.207	384.933.000	0.668	497.751.000	12.380	1.650.000.000

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



CI 120 FT 03 23



OK5441399

3.05.5
 Denominación del Fondo: TOA CAM 11, FTA
 Denominación del Compartimento: G
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados segregados: 31/12/2010
 Periodo:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

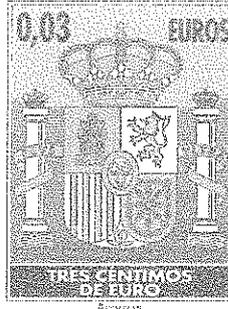
CUADRO C

Importe pendiente activo titulizado/ Valor garantía	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% - 40%	1187	2.937	177.677.000	0	1170	172.502.000	1140	160.620.000	
40% - 60%	1161	2.429	293.612.000	0	1131	298.563.000	1141	301.445.000	
60% - 80%	1107	3.577	534.283.000	0	1132	586.071.000	1142	661.905.000	
80% - 100%	1103	2.264	381.160.000	0	1133	440.615.000	1143	526.031.000	
100% - 120%	1104	0	0	0	1134	0	1144	0	
120% - 140%	1105	0	0	0	1135	0	1145	0	
140% - 160%	1106	0	0	0	1136	0	1146	0	
superior a 160%	1107	0	0	0	1137	0	1147	0	
Total	1108	11.207	1.386.932.000	0	1138	1.497.751.000	1148	1.650.001.000	
Media ponderada (%)			66,16			67,85		70	

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



CLACFI 03



OK5441400

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	1.664	1.410	0,39	3,39
EURIBOR	9.543	1.241.351.000	0,89	2,15
Total	11.207	1.242.761.000	0,84	2,28

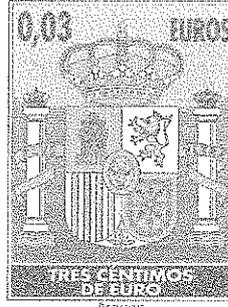
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

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



CAJAFI C.A.

OK5441401



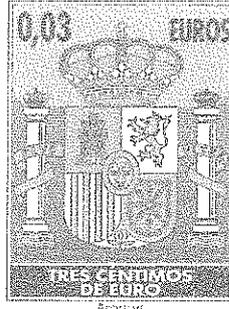
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Período: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de Interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Importe pendiente
inferior al 1%	1500	0	1571	1542	0	1563	1584	0	1605
1% - 1,49%	1501	8	1572	1543	1	1564	1585	0	1606
1,5% - 1,99%	1502	2.590	1573	1544	984	1565	1586	0	1607
2% - 2,49%	1503	5.963	1574	1545	3.674	1566	1587	0	1608
2,5% - 2,99%	1504	926	1575	1546	2.689	1567	1588	0	1609
3% - 3,49%	1505	1.224	1576	1547	1.066	1568	1589	0	1610
3,5% - 3,99%	1506	345	1577	1548	1.134	1569	1590	0	1611
4% - 4,49%	1507	34	1578	1549	739	1570	1591	4	1612
4,5% - 4,99%	1508	35	1579	1550	462	1571	1592	50	1613
5% - 5,49%	1509	82	1580	1551	635	1572	1593	644	1614
5,5% - 5,99%	1510	0	1581	1552	109	1573	1594	3.076	1615
6% - 6,49%	1511	0	1582	1553	80	1574	1595	4.623	1616
6,5% - 6,99%	1512	0	1583	1554	123	1575	1596	3.271	1617
7% - 7,49%	1513	0	1584	1555	4	1576	1597	687	1618
7,5% - 7,99%	1514	0	1585	1556	0	1577	1598	23	1619
8% - 8,49%	1515	0	1586	1557	0	1578	1599	0	1620
8,5% - 8,99%	1516	0	1587	1558	0	1579	1600	0	1621
9% - 9,49%	1517	0	1588	1559	0	1580	1601	0	1622
9,5% - 9,99%	1518	0	1589	1560	0	1581	1602	0	1623
Superior al 10%	1519	0	1590	1561	0	1582	1603	0	1624
Total	1520	11.207	1541	1562	11.700	1583	1604	12.380	1625
Tipo de Interés medio ponderado (%)			3,54		3,88			3,96	3,69



CLASE C3.2



OK5441402

S.05.3	Denominación del Fondo:	TOA CAM 11, FTA
	Denominación del Compartimento:	0
	Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
	Estados agregados:	
	Periodo:	31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial	
	2009	2010	2009	2010	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2009	2010	2009	2010	0,67	2080	0,61	2080	0,61	2080
Sector (1)	2009	2010	2009	2010	0,61	2080	0,61	2080	0,61	2080

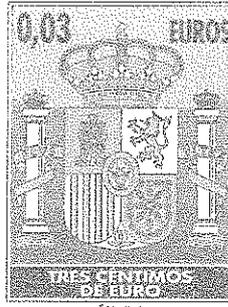
(1) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASIFI. CO. 01

OK5441403



S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2010
Marcajes de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 11, FTA

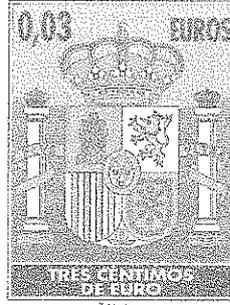
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		Situación inicial	
	31/12/2010	12/12/2008		
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3003	1.451.257.000	3170	1.716.000.000
EELU Dolar - USD	3070	0	3180	0
Japón Yen - JPY	3025	0	3190	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3200	0
Otros	3040	0	3210	0
Total	3060	1.451.257.000	3220	1.716.000.000



CLASE 8.ª

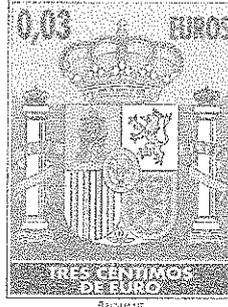


OK5441404

ANEXO I



CLASIFICADO



OK5441405

Denominación del Fondo: **S.05.1**
 Denominación del Compartimento: **TDA GAMI 11, FTA**
 Denominación de la Gestora: **0**
 Estancia agregada: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Período: **31/12/2010**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

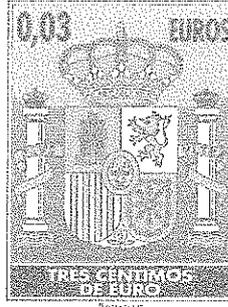
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0031	6.570	0030	779.297.000	0060	6.860	0095	845.948.000	0120	7.254	0150	934.694.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	4.637	0032	607.536.000	0061	4.940	0093	651.802.000	0121	5.126	0151	715.306.000
Préstamos Hipotecarios	0004		0033		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0005		0034		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0065		0095		0125		0155	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0066		0096		0126		0156	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0067		0097		0127		0157	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0068		0098		0128		0158	
Deuda Subordinada	0012		0041		0069		0099		0129		0159	
Créditos AAPP	0013		0042		0070		0100		0130		0160	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0071		0101		0131		0161	
Préstamos Automoción	0015		0044		0072		0102		0132		0162	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0073		0103		0133		0163	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0074		0104		0134		0164	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0075		0105		0135		0165	
Bonos de Titulización	0019		0048		0076		0106		0136		0166	
Otros	0020		0049		0077		0107		0137		0167	
Total	0021	11.207	0100	1.386.933.000	0060	11.700	0100	1.497.751.000	0120	12.380	0160	1.650.000.000

Cuadro de texto libre

(1) Entendido como importe pendiente al importe principal pendiente reembolsado



CLASE C³



OK5441406

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

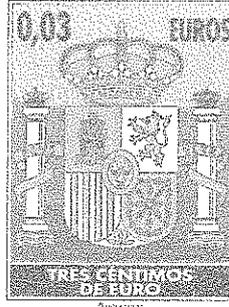
	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/01/2009 - 31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -49.507.000	0210 -29.090.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -61.311.000	0211 -111.346.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -263.067.000	0212 -152.249.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 1.386.933.000	0214 1.497.751.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 4,09	0215 5,93

(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.



CIAGEN S.A.



OK5441407

Denominación del Fondo:		TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:		31/12/2010
Periodo:		S.05.1

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Hacia 1 mes	De 1 a 2 meses	0760	0770	277.000	0720	0730	470.000	0740	0750	153.099.000	0760
De 1 a 2 meses	263	0711	126.000	0721	93.000	0731	219.000	0741	31.584.000	0751	31.813.000	0761
De 2 a 3 meses	152	0712	124.000	0722	96.000	0732	220.000	0742	18.837.000	0752	19.067.000	0762
De 3 a 6 meses	70	0713	98.000	0723	73.000	0733	171.000	0743	9.182.000	0753	9.353.000	0763
De 6 a 12 meses	65	0714	180.000	0724	146.000	0734	326.000	0744	8.089.000	0754	8.415.000	0764
De 12 a 18 meses	39	0715	129.000	0725	141.000	0735	270.000	0745	4.579.000	0755	4.849.000	0765
De 18 meses a 2 años	47	0716	278.000	0726	266.000	0736	565.000	0746	5.787.000	0756	6.352.000	0766
De 2 a 3 años	15	0717	78.000	0727	128.000	0737	203.000	0747	2.084.000	0757	2.287.000	0767
Más de 3 años	0	0718	0	0728	0	0738	0	0748	0	0758	0	0768
Total	1.825	0719	1.291.000	0729	1.153.000	0739	2.444.000	0749	233.781.000	0759	235.225.000	0769

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía (€)	% Deuda/v. Tasación
	Hacia 1 mes	De 1 a 2 meses	0770	0780	277.000	0730	470.000	0740	0750	153.099.000	0760	0770		
De 1 a 2 meses	263	0781	126.000	0731	93.000	0741	219.000	0751	31.584.000	0761	31.813.000	0771	58,49	
De 2 a 3 meses	152	0782	124.000	0732	96.000	0742	220.000	0752	18.837.000	0762	19.067.000	0772	58,75	
De 3 a 6 meses	70	0783	98.000	0733	73.000	0743	171.000	0753	9.182.000	0763	9.353.000	0773	61,76	
De 6 a 12 meses	65	0784	180.000	0734	146.000	0744	326.000	0754	8.089.000	0764	8.415.000	0774	64,91	
De 12 a 18 meses	39	0785	129.000	0735	141.000	0745	270.000	0755	4.579.000	0765	4.849.000	0775	70,17	
De 18 meses a 2 años	47	0786	278.000	0736	266.000	0746	565.000	0756	5.787.000	0766	6.352.000	0776	74,13	
De 2 a 3 años	15	0787	78.000	0737	128.000	0747	203.000	0757	2.084.000	0767	2.287.000	0777	79,49	
Más de 3 años	0	0788	0	0738	0	0748	0	0758	0	0768	0	0778	0	
Total	1.825	0789	1.291.000	0739	1.153.000	0749	2.444.000	0759	233.781.000	0769	235.225.000	0779	397,238.000	0,049

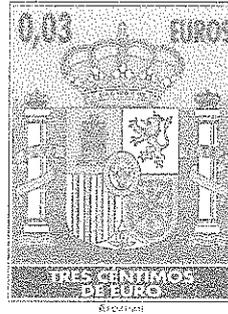
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas ignoradas, etc) si el valor de las mismas es ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLACOM

OK5441408



Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	

CUADRO D

Ratios Morosidad (f)	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				12/11/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0,9250	2,17	0,868	0	0,9223	1,22	0,940	0	0,9384	0	0,939	0	0,9303	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,685	0,837	0	0,924	1,48	0,842	0	0,935	0	0,931	0	0,931	0
Préstamos Hipotecarios	0,952	0,870	0,835	0,005	0,924	0,942	0,842	0,078	0,935	0	0,931	0	0,931	0,034
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,871	0,860	0,007	0,925	0,943	0,843	0,078	0,937	0,974	0,934	0,951	0,934	0,951
Préstamos a Promotores	0,935	0,872	0,896	0,008	0,925	0,944	0,844	0,080	0,937	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Préstamos a PYMES	0,930	0,872	0,895	0,008	0,927	0,942	0,842	0,080	0,939	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Préstamos a Empresas	0,857	0,874	0,811	0,010	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Préstamos Corporativos	0,857	0,875	0,843	0,011	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Bonos de Tesorería	0,859	0,876	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Deuda Subordinada	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Créditos AAPP	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Préstamos al Consumo	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Préstamos Autonomía	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Arrendamiento Financiero	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Cuentas y Cobrar	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Bonos de Crédito Futuros	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Bonos de Titulización	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959
Otros	0,859	0,877	0,864	0,012	0,920	0,940	0,840	0,082	0,935	0,974	0,934	0,959	0,934	0,959

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

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

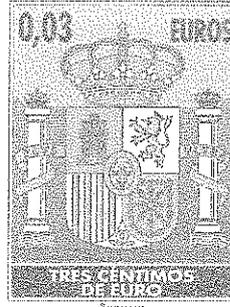
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE 03.2



OK5441409

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

CUADRO E

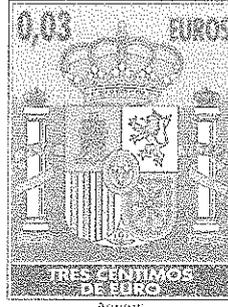
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	47.000	1320	22.000	1340	15.000
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	106.000	1341	6
Entre 2 y 3 años	1302	321.000	1322	203.000	1342	11
Entre 3 y 5 años	1303	1.982.000	1323	1.504.000	1343	38
Entre 5 y 10 años	1304	27.900.000	1324	26.529.000	1344	484
Superior a 10 años	1305	1.556.517.000	1325	1.470.388.000	1345	11.840
Total	1306	1.366.933.000	1326	1.497.752.000	1346	12.350
Vista residual media ponderada (años)	1307	29,84	1327	30,69	1347	32,9

(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	31/12/2010	Situación inicial	12/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	3,34	Años	1,23



CLASE 03



OK5441410

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación de la gestión:	B
Estado agregado:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Período de la declaración:	31/12/2019
Mercados de cotización de las valores emitidos:	TDA CAM 11, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

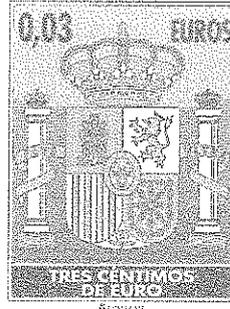
Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037764005	SERIE A1	3.348	20.000	66.241.000	0,34	3.348	57.000	189.942.000	0,66	3.348	100.000	354.800.000	1,14
ES037764007	SERIE A2	5.179	100.000	7.900.000	2,35	5.179	100.000	117.800.000	3	5.179	100.000	517.800.000	2,65
ES037764021	SERIE A3	4.032	100.000	3.200.000	6,64	4.032	100.000	103.200.000	7,44	4.032	100.000	403.200.000	8,22
ES037764059	SERIE A4	2.291	100.000	3.100.000	12,4	2.291	100.000	259.100.000	12,64	2.291	100.000	229.100.000	13,64
ES037764047	SERIE B	330	100.000	1.000.000	15,76	330	100.000	33.000.000	16,26	330	100.000	33.000.000	16,69
ES037764034	SERIE C	1.320	100.000	2.000.000	15,76	1.320	100.000	32.000.000	16,26	1.320	100.000	132.000.000	16,69
ES037764062	SERIE D	660	100.000	1.815.000	15,76	660	100.000	66.706.000	16,26	660	100.000	66.000.000	16,66
Total		17.160	1.022.000	102.251.000	10,00	17.160	1.022.000	825.157.850.000	10,00	17.160	1.022.000	1.716.000.000	10,00

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

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



CLAGEE S.A.



OK5441411

Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2010
Período de la declaración:	TDA CAM 11, FTA
Mercados de cotización de los valores primarios:	

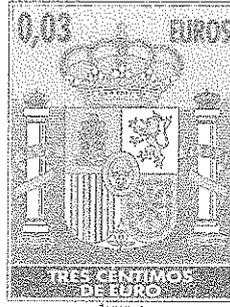
CUADRO B

Serie (1)	Denominación Símbolo	Grado de arbitraje (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo afinado	Basa de cálculo de intereses	Días acumulados de intereses (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendientes (7)
ES037845005	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,3	1,314	360	3	7,000	68.241.000	0	0	68.241.000
ES037845013	SERIE A2	S	EURBOR 3 m	0,4	1,414	360	3	61.000	517.900.000	0	0	517.900.000
ES037845021	SERIE A3	S	EURBOR 3 m	0,5	1,514	360	3	61.000	403.200.000	0	0	403.200.000
ES037845029	SERIE A4	S	EURBOR 3 m	0,6	1,614	360	3	31.000	229.100.000	0	0	229.100.000
ES037845047	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,75	1,784	360	3	6.000	33.000.000	0	0	33.000.000
ES037845054	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,5	2,514	360	3	28.000	132.000.000	0	0	132.000.000
ES037845082	SERIE D	S	EURBOR 3 m	3,5	4,514	360	3	25.000	66.800.000	0	1.816.000	67.616.000
Total									1.449.441.000	0	1.816.000	1.451.257.000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (Se subordina: NS; No subordinada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o Ives messe...). En el caso de Ives messe se cumplimentará con el término "Ives".
 (4) En el caso de Ives messe, no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8ª



OK5441413

S.05.2	Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Período de la declaración:	TDA CAM 11, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación emitida anterior	Situación cierre
ES0377845005	SERIE A1	28/10/2010	FCH	A+	Aaa	Aaa
ES0377845005	SERIE A1	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	28/10/2010	FCH	A+	Aaa	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	28/10/2010	FCH	A+	Aaa	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	28/10/2010	FCH	A+	Aaa	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377845047	SERIE B	28/10/2010	FCH	A-	Aaa	Aaa
ES0377845047	SERIE B	08/10/2010	MDY	A2	Aa1	Aa1
ES0377845054	SERIE C	28/10/2010	FCH	BB-	Baa3	Baa3
ES0377845054	SERIE C	12/11/2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3
ES0377845062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	C	C

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIV) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.

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



CA 00 FT 00 IN

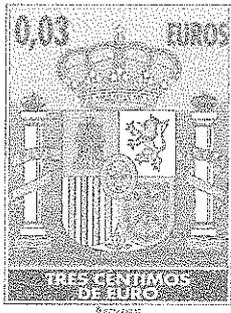
OK5441414

S.053	
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 11, FTA

	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	75.897.000	62.520.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	5,47	4,17
3. Exceso de spread (%) (1)	0,56	1,58
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,00	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	0,00	0,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	4,71	12,09
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	11,93	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	11,93	
13. Otros	0	0
	false	false

	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	G-03046532	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

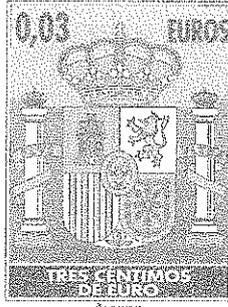
- Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- 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 prelación de pagos.
- La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.





CLASIFICADO

OK5441415



Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA \$ 65,4

Código de Clasificación: 0

Denominación de la plaza: Realización de Acciones, Sociedad Gestora del Fondo de Titulización, S.A.

Estado por el que se emite: 31/12/2010

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las otras materias e importes se consignarán en miles de euros)

Importe imputado acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago
1. Activos Morscosos por impago con antigüedad superior a 120 días	16.156.000	20.029.000	0,01
2. Activos Morscosos por otras razones	16.156.000	20.029.000	0,01
TOTAL MORSOSOS	16.156.000	20.029.000	0,01
3. Activos Faltos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	14.165.000	7.699.000	0,01
4. Activos Faltos por otras razones	14.165.000	7.699.000	0,01
TOTAL FALDOS	14.165.000	7.699.000	0,01
(1) En caso de existir modificaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos adicionales, fallos adicionales, etc.) respecto a las que se establezcan en la tabla de Otros ratios relevantes, indicarán el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.			

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
3.451	3.451	0,05	10,16

Amortización acumulada: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
ES037745047	2,5	1,16	1,24	4,8,2,3 Nota de Valores
SERIE B	2	1,16	1,24	4,8,2,3 Nota de Valores
ES037745050	4	2,30	2,34	4,8,2,3 Nota de Valores
SERIE C	4	2,30	2,34	4,8,2,3 Nota de Valores
ES037745054	16	80,14	80,14	4,8,2,3 Nota de Valores
SERIE D	16	80,14	80,14	4,8,2,3 Nota de Valores
ES037745058	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
SERIE A1	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
ES037745013	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
SERIE A2	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
ES037745021	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
SERIE A3	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
ES037745030	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
SERIE A4	4	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
ES037745004	6,75	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
SERIE C	6,75	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
ES037745047	10	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores
SERIE E	10	1,51	1,43	4,8,2,2 Nota de Valores

No reducción del Fondo de Reserva (5)		Módulo Adicional	
Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
3.451	3.451	0,05	10,16
4,19	4,19	3,4,2,2	Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)		Módulo Adicional	
Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
3.451	3.451	0,05	10,16
4,19	4,19	3,4,2,2	Módulo Adicional

En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en lo presente table se indicarán su nombre o concepto (salvo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán).

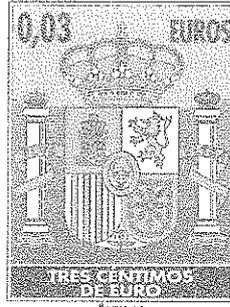
(4) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorata/ascendente) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva, se indicará el límite contractual establecido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva, se indicará el límite contractual establecido.



CLASE 8.ª



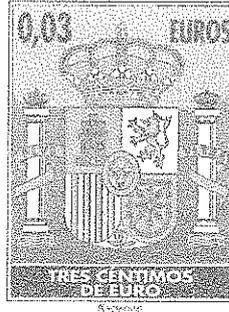
OK5441416

S.06	<p>Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2010</p> <p>Período: 31/12/2010</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM11_C0_201012.pdf	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CP
TAGO FT
CS

OK5441417



Denominación del Fondo:		TDA CAN 11, FYA	8.05,1
Denominación del Compartimento:		D	
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2009	
Período:			

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	6.860	0050	845.943.000	0050	827.133.000	0120	7.254	0150	934.694.000	0150	934.694.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	4.840	0031	651.602.000	0031	711.054.000	0121	5.426	0151	715.306.000	0151	715.306.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0033		0033		0122		0152		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0034		0034		0123		0153		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0036		0036		0124		0154		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0037		0037		0125		0155		0155	
Préstamos a Empresas	0008		0038		0038		0126		0156		0156	
Préstamos Corporativos	0009		0039		0039		0127		0157		0157	
Cédulas Territoriales	0010		0040		0040		0128		0158		0158	
Bonos de Tesorería	0011		0041		0041		0129		0159		0159	
Bonificación de Tesorería	0012		0042		0042		0130		0160		0160	
Cédulas AAPP	0013		0043		0043		0131		0161		0161	
Préstamos al Consumo	0014		0044		0044		0132		0162		0162	
Préstamos Automoción	0015		0045		0045		0133		0163		0163	
Arrendamiento Financiero	0016		0046		0046		0134		0164		0164	
Cuentas a Cobrar	0017		0047		0047		0135		0165		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0048		0048		0136		0166		0166	
Bonos de Titulización	0019		0049		0049		0137		0167		0167	
Otros	0020		0050		0050		0138		0168		0168	
Total	0021	11.700	0050	1.497.751.000	0050	1.639.187.000	0140	12.390	0170	1.650.000.000	0170	1.650.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 02ª

OK5441418

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período: 31/12/2009

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

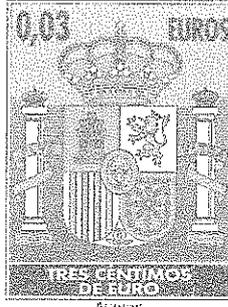
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2009 - 31/12/2009	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-29.090.000	0210	-3.209.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-111.346.000	0211	-8.604.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-152.249.000	0212	-11.813.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.497.751.000	0214	1.638.187.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0,06	0215	0,03

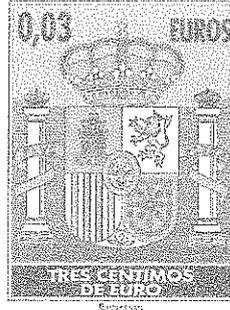
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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





CLASE B^a



OK5441419

S.06.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Cuestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2009	
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Tonsi	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Intereses		
Hasta 1 mes	1.332	266.000	0,790	187.000	0,790	453.000
De 1 a 2 meses	0,770	109.000	0,791	84.000	0,791	193.000
De 2 a 3 meses	290	112.000	0,791	85.000	0,792	207.000
De 3 a 6 meses	174	60.000	0,792	46.000	0,793	122.000
De 6 a 12 meses	93	203.000	0,794	189.000	0,794	396.000
De 12 a 18 meses	32	84.000	0,795	115.000	0,795	209.000
De 18 meses a 2 años	0	0	0,796	0	0,796	0
De 2 a 3 años	0	0	0,797	0	0,797	0
Más de 3 años	0	0	0,798	0	0,798	0
Total	1.989	844.000	0,799	736.000	0,799	1.580.000

(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 inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses y menor o igual a 2 meses).

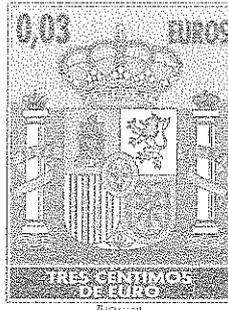
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Total	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda / Tesorería
		Principal	Intereses ordinarios	Intereses				
Hasta 1 mes	1.332	266.000	0,790	187.000	0,800	453.000	0,800	
De 1 a 2 meses	0,770	109.000	0,791	84.000	0,801	193.000	0,801	
De 2 a 3 meses	290	112.000	0,792	85.000	0,802	207.000	0,802	
De 3 a 6 meses	174	60.000	0,793	46.000	0,803	122.000	0,803	
De 6 a 12 meses	93	203.000	0,794	189.000	0,804	396.000	0,804	
De 12 a 18 meses	32	84.000	0,795	115.000	0,805	209.000	0,805	
De 18 meses a 2 años	0	0	0,796	0	0,806	0	0,806	
De 2 a 3 años	0	0	0,797	0	0,807	0	0,807	
Más de 3 años	0	0	0,798	0	0,808	0	0,808	
Total	1.989	844.000	0,799	736.000	0,809	1.580.000	0,809	

(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 y menor o igual a 2 meses).

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



CLASE C.P.



OK5441420

S.05.1
Denominación del Fondo: TOA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimiento: 0
Denominación de la Gestora: Trazafización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazafización, S.A.
Estados agregados: Período: 31/12/2008

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			12/11/2008		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos Hipotecarios	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Cédulas Hipotecarias	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos a Promotores	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos a PYMES	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos a Empresas	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos Corporativos	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Bonos de Tesorería	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Deuda Subordinada	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos al Consumo	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Préstamos Autoliquidación	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Arrendamiento Financiero	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Cuentas a cobrar	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Derechos de Crédito Futuros	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Bonos de Trazafización	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Otros	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

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

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

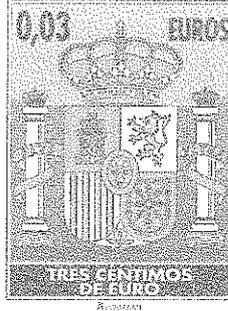
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación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

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

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



CLASE 8.ª



OK5441421

Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Tuizalés de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2009	
Período:		

CUADRO E

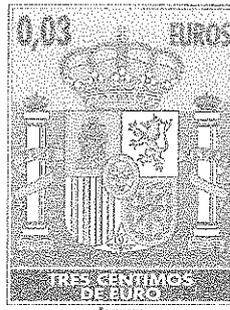
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	3310	1330	3300	1348	3350
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	1352
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	1353
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	1354
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	1355
Total	11.700	3318	12.329	3386	12.340	3358
Vida residual media ponderada (años)	30,89		32,93		32,9	

(1) Los intervalos se entienden 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	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Antigüedad media ponderada	Años 2,33	Años 1,4	Años 1,23



CLASE 8.ª



OK5441422

Denominación del bono: TDA CAM 11, FTA
 Denominación del participante: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2009
 Mercado de cotización de los valores emitidos: TDA CAM 11, FTA

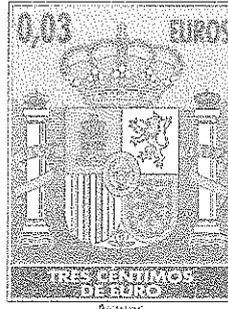
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual					Situación sobre anual anterior					Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos		
SERIE A1	ES0377945005	3.348	57.000	189.942.000	0,66	3.348	100.000	354.000.000	1,17	3.348	100.000	334.800.000	1,14		
SERIE A2	ES0377945013	5.179	100.000	517.500.000	3	5.179	100.000	517.500.000	3,89	5.179	100.000	517.500.000	3,85		
SERIE A3	ES0377945021	4.032	100.000	403.200.000	7,44	4.032	100.000	403.200.000	8,27	4.032	100.000	403.200.000	8,22		
SERIE A4	ES0377945029	2.291	100.000	229.100.000	12,84	2.291	100.000	229.100.000	13,89	2.291	100.000	229.100.000	13,64		
SERIE B	ES0377945034	330	100.000	33.000.000	16,26	330	100.000	33.000.000	17,13	330	100.000	33.000.000	16,86		
SERIE C	ES0377945054	1.320	100.000	132.000.000	16,26	1.320	100.000	132.000.000	17,13	1.320	100.000	132.000.000	16,80		
SERIE D	ES0377945082	680	100.000	68.000.000	16,26	680	100.000	68.000.000	17,13	680	100.000	68.000.000	16,88		
Total		17.194	1.571.850.000	3.024.571.850.000		17.194	1.571.850.000	3.024.571.850.000		17.194	1.571.850.000	3.024.571.850.000			

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indican en las notas explicativas los hipotesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá compensar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los libros emitidos no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OK5441423

Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA	S.05.2
Denominación del componente:	q	
Denominación de la gestora:	Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agrupados:	31/12/2009	
Período de la declaración:	TDA CAM 11, FTA	
Moneda de cotización de las labores emitidas:		

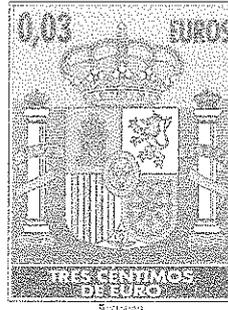
CUADRO B

Serie (1)	Denominación	Código de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Meses (4)	Tipo aplicado (5)	Base de cálculo de intereses (6)	Días acumulados (7)	Intereses acumulados (8)	Principal no vendido (9)	Principal impagado (10)	Intereses impagados (11)	Total pendiente (7)
SERIE A1	ES0377845036	NS	EURIBOR 3 m	30	1,006	360	16,000	48,000	517,500,000	0	0	189,542,000
SERIE A2	ES0377845033	S	EURIBOR 3 m	40	1,106	360	16,000	41,000	403,200,000	0	0	403,200,000
SERIE A3	ES0377845021	S	EURIBOR 3 m	50	1,206	360	16,000	25,000	226,100,000	0	0	226,100,000
SERIE A4	ES0377845039	S	EURIBOR 3 m	60	1,306	360	16,000	4,000	33,000,000	0	0	33,000,000
SERIE B	ES0377845047	S	EURIBOR 3 m	75	1,456	360	16,000	24,000	132,000,000	0	0	132,000,000
SERIE C	ES0377845054	S	EURIBOR 3 m	150	2,206	360	16,000	24,000	66,000,000	0	706,000	132,000,000
SERIE D	ES0377845062	S	EURIBOR 3 m	350	4,206	360	16,000	24,000	66,000,000	0	706,000	132,000,000
Total									1,571,000,000	0	706,000	1,571,706,000

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



CLASE 8.º



OK5441424

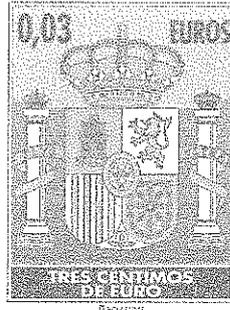
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009
Período de la declaración:	TDA CAM 11, FTA
Método de cotización de los valores emitidos:	

Serie	Denominación	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2009 - 31/12/2009			01/01/2009 - 31/12/2009		
			Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados			
SERIE A1	ES0377845005	29/09/2081	0	0	15.300.000	15.300.000	0	0	0	0	
SERIE A2	ES0377845013	29/09/2081	0	0	13.375.000	13.375.000	0	0	0	0	
SERIE A3	ES0377845021	29/09/2081	0	0	7.392.000	7.392.000	0	0	0	0	
SERIE A4	ES0377845039	29/09/2081	0	0	1.107.000	1.107.000	0	0	0	0	
SERIE B	ES0377845047	29/09/2081	0	0	5.551.000	5.551.000	0	0	0	0	
SERIE C	ES0377845054	29/09/2081	0	0	3.997.000	3.997.000	0	0	0	0	
SERIE D	ES0377845062	29/09/2081	0	0			0	0	0	0	
Total			0	0	54.012.000	54.012.000	0	0	0	0	

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los fondos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final española 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 hasta el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE C^o



OK5441425

S.05.2	Denominación del fondo: TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento: 0	Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 11, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

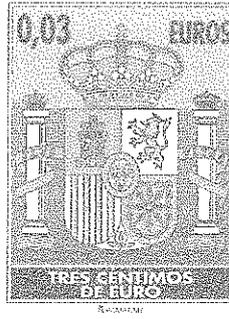
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre anterior	Situación inicial
SERIE A1	ES0377845005	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE A2	ES0377845013	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE A3	ES0377845021	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE A4	ES0377845039	12/11/2008	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE B	ES0377845047	12/11/2008	MDY	Aa1	Aa1	Aa1	Aa1
SERIE C	ES0377845054	12/11/2008	MDY	Baa3	Baa3	Baa3	Baa3
SERIE D	ES0377845082	12/11/2008	MDY	C	C	C	C

- (1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Pours; 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



OK5441426

S.06.3	
TDA CAM 11, FTA	
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	31/12/2009
Estados agregados:	TDA CAM 11, FTA
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

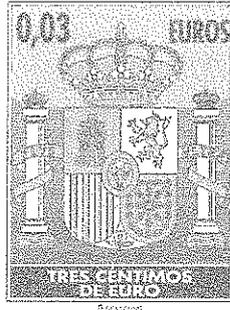
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	66.520.000	66.000.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	4,17	4,03
3. Exceso de spread (%) (1)	1,58	0,84
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	[error]	[error]
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	12,09	19,51
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	[error]	[error]
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	[error]	[error]
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) 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 prelación de pagos.
- (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OK5441429

FORMULACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco de Castilla La Mancha
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. José Carlos Contreras Gómez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 90 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5441341 al OK5441430, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo