

Informe de Auditoría

FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 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 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

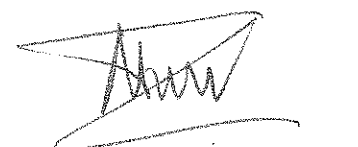
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

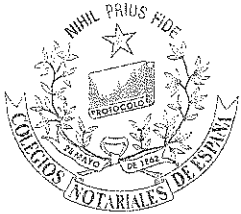


Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012

Año 2012 N° 01/12/05446
COPIA GRATUITA

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



1-192



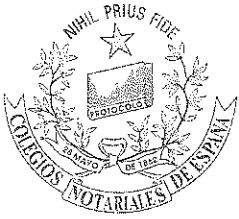
CLASE 8.^a



OK6345819

FTPyme TDA CAM 7,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

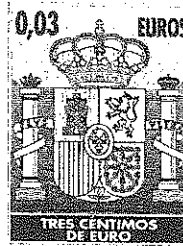
R03885773



3-192



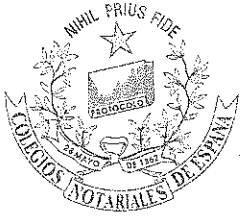
CLASE 8.ª



OK6345820

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



5-192



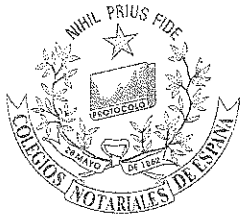
CLASE 8.^a



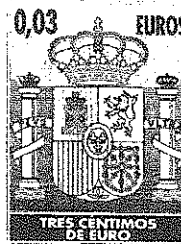
OK6345821

BALANCES DE SITUACIÓN

R03885775



7-192

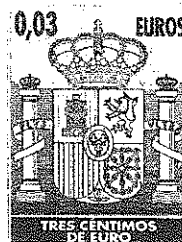
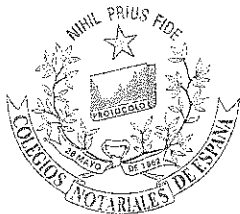


OK6345822

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|-----------|----------------|----------------|
| | | 2011 | 2010 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 540.682 | 622.547 |
| I. Activos financieros a largo plazo | 6 | 540.682 | 622.547 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | | 499.173 | 588.418 |
| Préstamos a empresas | | 7.647 | 10.770 |
| Activos dudosos | | 34.163 | 26.729 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (1.131) | (3.661) |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 10 | 830 | 291 |
| II. Activos por impuestos diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 124.416 | 142.007 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | 6 | 61.902 | 75.752 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 1.141 | 8.358 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | | 52.119 | 59.529 |
| Préstamos a empresas | | 2.853 | 5.203 |
| Activos dudosos | | 8.811 | 1.175 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (4.616) | - |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 528 | 985 |
| Intereses vencidos e impagados | | 620 | - |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 10 | 326 | 405 |
| Otros Activos financieros | | | |
| Otros | | 120 | 97 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | | 1 |
| Otros | | | 1 |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 7 | 62.514 | 66.254 |
| Tesorería | | 62.514 | 66.254 |
| Otros activos líquidos equivalentes | | - | - |
| TOTAL ACTIVO | | 665.098 | 764.554 |



OK6345823

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

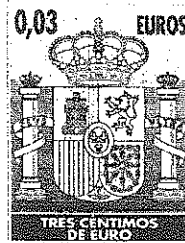
| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|----------------|----------------|
| | | 2011 | 2010 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| I. Provisiones a largo plazo | | 595.309 | 694.439 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | 8 | 595.309 | 694.439 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | | 132.548 | 231.961 |
| Series subordinadas | | 396.500 | 396.500 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | - | - |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamos subordinados | | 68.965 | 68.965 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | | (2.704) | (2.987) |
| III. Pasivo por impuesto diferido | | - | - |
| | | 68.361 | 69.121 |
| B) PASIVO CORRIENTE | | | |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | 8 | 68.344 | 69.102 |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | | - | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | | 63.783 | 65.907 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 1.159 | 1.037 |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Otras deudas con entidades de crédito | | - | 193 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 169 | 1.865 |
| Intereses vencidos e impagados | | 3.233 | - |
| Otros pasivos financieros | | - | 100 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | 17 | 19 |
| Comisiones | | | |
| Comisión sociedad gestora | | 8 | 9 |
| Comisión agente financiero/pagos | | 4 | 5 |
| Comisión variable-resultados realizados | | - | - |
| Otros | | 5 | 5 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | 1.428 | 994 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Cobertura de flujos de efectivo | 10 | 1.428 | 994 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | <u>665.098</u> | <u>764.554</u> |



11-192



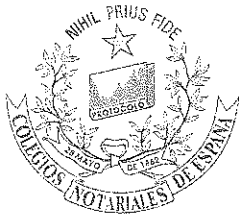
CLASE 8.^a



0K6345824

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03885778



13-192



OK6345825

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

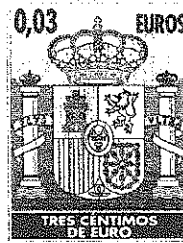
| Nota | Miles de euros | |
|---|----------------|--------------|
| | 2011 | 2010 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 16.353 | 18.574 |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Derechos de crédito | 15.111 | 17.676 |
| Otros activos financieros | 1.242 | 898 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | (13.197) | (15.277) |
| Obligaciones y otros valores negociables | (11.592) | (9.339) |
| Deudas con entidades de crédito | (1.605) | (1.224) |
| Otros pasivos financieros | - | (4.714) |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | (1.084) | - |
| A) MARGEN DE INTERESES | 2.072 | 3.297 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | - | - |
| Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Otros | - | - |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | - | - |
| 6. Otros ingresos de explotación | - | - |
| 7. Otros gastos de explotación | (334) | (180) |
| Servicios exteriores | - | - |
| Servicios de profesionales independientes | (151) | (19) |
| Tributos | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | - | - |
| Comisión de sociedad gestora | (131) | (101) |
| Comisión del agente financiero/pagos | (46) | (50) |
| Comisión variable - resultados realizados | - | - |
| Otros gastos | (6) | (10) |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | (1.455) | (2.267) |
| Deterioro neto de derechos de crédito (-) | (1.455) | (2.267) |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | - | - |
| 10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | - | - |
| 11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias) | (283) | (850) |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | - | - |
| 12. Impuesto sobre beneficios | - | - |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | - | - |



15-192



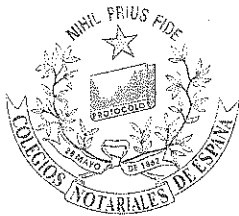
CLASE 8.^a



OK6345826

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03885780



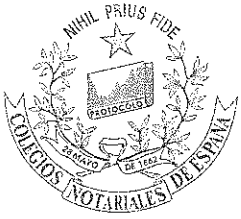
OK6345827

CLASE 8.^a

FTPME TDA CAM 7, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

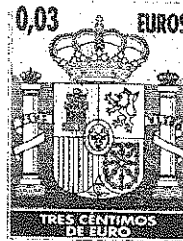
| Nota | Miles de euros | | |
|---|-----------------|----------------|--------|
| | 2011 | 2010 | |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | | |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 10.783 | 882 | |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 4.269 | 2.455 | |
| Intereses pagados por valores de titulización | 15.630 | 17.707 | |
| Cobros/pagos netos por operaciones de derivados | (11.469) | (9.252) | |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | (1.111) | (6.888) | |
| Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito | 1.219 | 888 | |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | - | - | |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (134) | (154) | |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (88) | (103) | |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados | - | - | |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (46) | (51) | |
| Comisiones variables pagadas | - | - | |
| Otras comisiones | - | - | |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | 6.648 | (1.419) | |
| Recuperaciones de fallidos | - | - | |
| Pagos de provisiones | - | - | |
| Otros | 6.648 | (1.419) | |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | (14.523) | (9.098) | |
| 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 | (14.478) | (9.074) | |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 87.060 | 124.200 | |
| Cobros por amortización de activos titulizados | - | - | |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (101.538) | (133.274) | |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (45) | (24) | |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos | - | - | |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | - | - | |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso | - | - | |
| Administraciones públicas - Pasivo | - | - | |
| Otros deudores y acreedores | (45) | (24) | |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras | - | - | |
| Cobros de Subvenciones | - | - | |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | (3.740) | (8.216) | |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo. | 7 | 66.254 | 74.470 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo. | 7 | 62.514 | 66.254 |



19-192



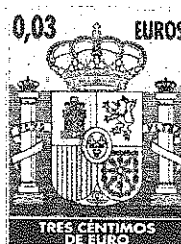
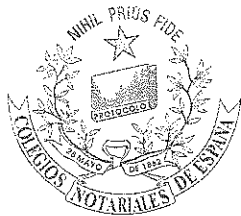
CLASE 8.ª



OK6345828

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03885782



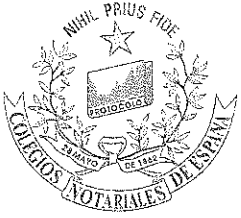
OK6345829

CLASE 8.ª

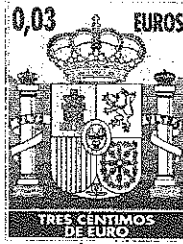
FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

| INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | Nota | Miles de euros | |
|--|------|----------------|----------|
| | | 2011 | 2010 |
| 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 | | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | | (650) | (11.700) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | | (650) | (11.700) |
| Efecto fiscal | | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | | 1.084 | 4.714 |
| Otras reclasificaciones | | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | | (434) | 6.986 |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | | - | - |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | | - | - |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance 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 | | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | | - | - |



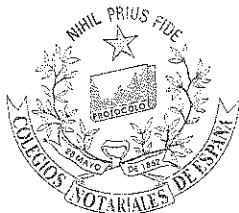
23-192



OK6345830

CLASE 8.ª

MEMORIA



25-192



CLASE 8.ª



OK6345831

FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

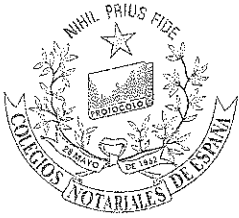
FTPYME TDA CAM 7, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 1 de agosto de 2008, agrupando un importe total de Derechos de Crédito cedidos de 1.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los Derechos de sus activos y pasivos fue el 6 de agosto de 2008.

Con fecha 31 de julio de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por 1.000.000.000 euros (Nota 8).

El activo de FTPYME TDA CAM 7, Fondo de Titulización Hipotecaria, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco CAM, S.A.U.).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito cedidos 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.

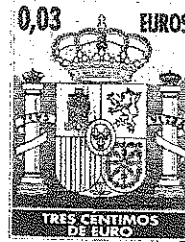
El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Derechos de Crédito cedidos que adquiera de entidades de Crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



27-192



CLASE 8.ª



OK6345832

b) Duración del Fondo

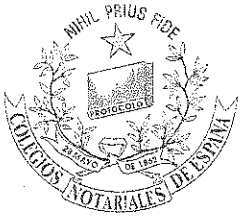
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito cedidos que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en agosto de 2022.

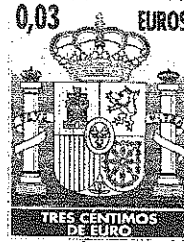
c) Recursos Disponibles del Fondo

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

- (a) cualquier cantidad en concepto de intereses devengados y principal que corresponda a las Participaciones y a los Certificados agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres Periodos de Cálculo inmediatamente anteriores;
- (b) las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva, transferidos, en su caso, desde la Cuenta de Reinversión;
- (c) los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;
- (d) las Cantidades Netas percibidas en virtud de los Contratos de Derivados;
- (e) en su caso, el Avance Técnico;
- (f) en la primera Fecha de Pago, el importe dispuesto de la Línea de Liquidez;
- (g) las cantidades depositadas en la Cuenta para la Amortización de la Línea de Liquidez que, en su caso, sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el Folleto de Emisión; y
- (h) cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo.



29-192

CLASE 8.^a

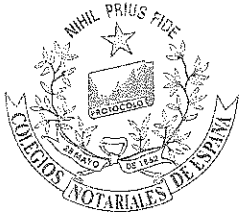
OK6345833

En caso de liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán Recursos Disponibles del Fondo todos los importes depositados en la Cuenta de Tesorería, en la Cuenta de Cobros, en la Cuenta para la Amortización de la Línea de Liquidez y, en su Tesorería, incluyendo los rendimientos producidos.

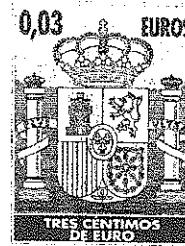
d) Insolvencia del Fondo

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 (Incluida comisión de la sociedad gestora) y Extraordinarios, e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
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 (CA) y Serie A3) y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A2 avalada.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
6. Amortización de los Bonos y pago de los importes pendientes de rembolsar al Estado por las ejecuciones del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2 (CA) por la Cantidad Disponible para Amortización.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4º) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5º) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Nivel Requerido del Fondo de Reserva.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.



31-192



OK6345834

CLASE 8.ª

11. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
12. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
13. Amortización del principal del Préstamo Participativo.
14. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
15. Remuneración variable del Préstamo Participativo.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo.

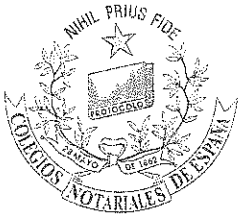
Asimismo, la Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada Fecha de Pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,013% al Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

En la primera fecha de pago, la remuneración de la Sociedad Gestora estará compuesta por una comisión inicial de 131.100 euros más un 0,013% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito en la fecha de constitución del Fondo.

En cualquier caso, la comisión de gestión a pagar a la Sociedad Gestora por el Fondo no podrá ser inferior a 12.500 euros trimestrales, importe que será actualizado al comienzo de cada año natural 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

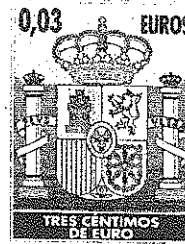
Banco CAM, S.A.U. (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.



33-192



CLASE 8.ª



OK6345835

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 I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- 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.
- El Agente de Pagos recibirá una comisión compuesta por; (i) un importe fijo de 5.365 euros, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago, que 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, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,00380 % sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos agrupados en el Fondo en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

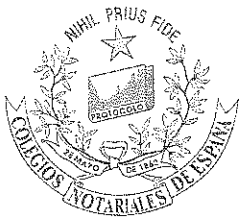
h) Contraparte del Swap

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.

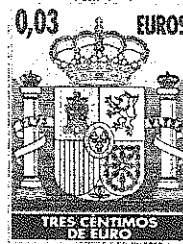
Con fecha 24 de marzo de 2011, Moody's rebajó el Rating de la entidad Caja de Ahorros del Mediterráneo, hecho que le afectó como contrapartida del contrato de permuta de intereses, por lo que CECA se subrogó en todas sus obligaciones.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo un préstamo subordinado, un préstamo participativo y un préstamos desfase.



35-192



OK6345836

CLASE 8.ª

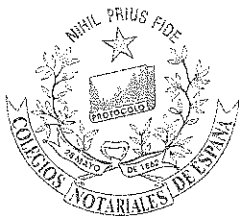
j) Normativa legal

FTPYME TDA CAM 7, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) El Folleto de Emisión.
- (ii) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (iii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iv) 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.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) 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.
- (viii) 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.



37-192



OK6345837

CLASE 8.ª

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 al 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, modificada por la Circular 4/2010 de 14 de octubre.

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 2011. 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.

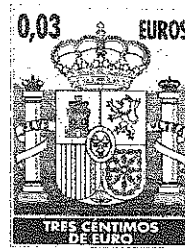
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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.



39-192



OK6345838

CLASE 8.ª

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

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

c) Comparación de la información

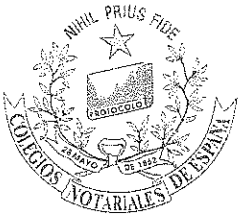
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

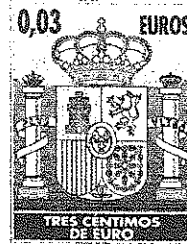
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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.



41-192



OK6345839

CLASE 8.ª

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.

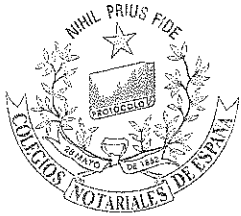
e) **Corriente y no corriente**

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.



43-192



OK6345840

CLASE 8.ª

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.

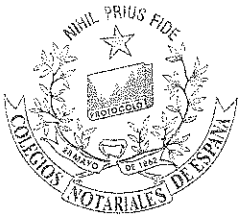
Valoración posterior

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.

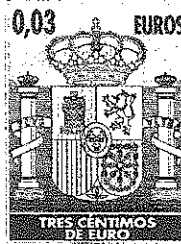
Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.



45-192



CLASE 8.ª



OK6345841

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.

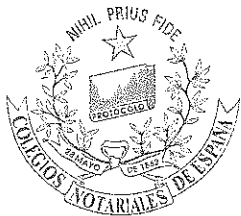
Valoración inicial

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.



47-192



OK6345842

CLASE 8.ª

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

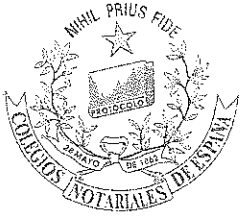
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

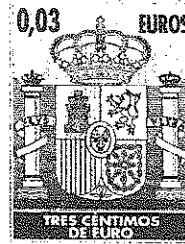
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

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.



49-192

CLASE 8.^a

OK6345843

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

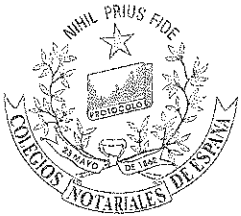
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").

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

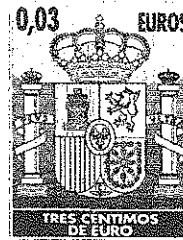
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como "derivados de negociación".

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.



51-192



OK6345844

CLASE 8.ª

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 la 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.

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.

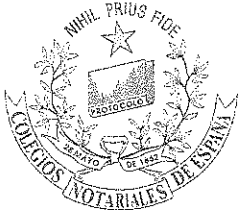
El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

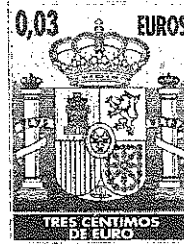
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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



53-192



OK6345845

CLASE 8.ª

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.

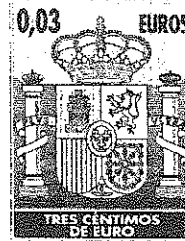
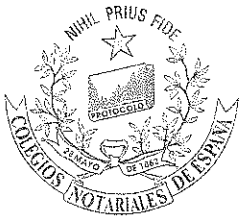
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían 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.

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.



OK6345846

CLASE 8.^a

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

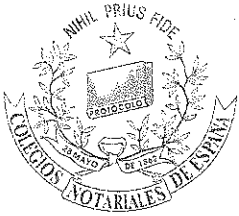
| criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010 | (%) | |
|---|--|-----------------------------------|
| Hasta 6 meses | | 25 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 9 | | 50 |
| Más de 9 meses, sin exceder de 12 | | 75 |
| Más de 12 meses | | 100 |
| criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010 | Riesgos con empresas y empresarios (%) | Riesgos con resto de deudores (%) |
| 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 |

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:

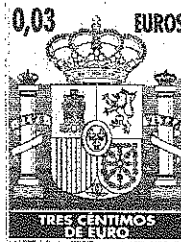
- Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



57-192

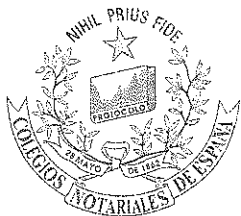


CLASE 8.ª



OK6345847

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



OK6345848

CLASE 8.^a

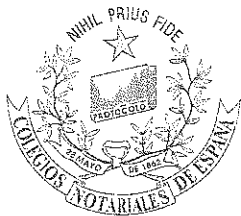
Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la 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:

| | Empresas y empresarios (%) | Resto de deudores (%) |
|------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| 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**

OK6345849

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 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

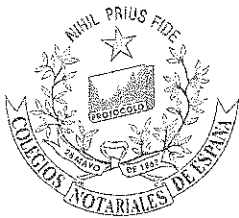
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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 de los ejercicios 2011 y 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 2011 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.



63-192



CLASE 8.ª



OK6345850

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.

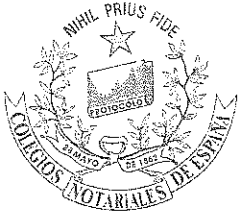
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- Riesgo de tipo de cambio

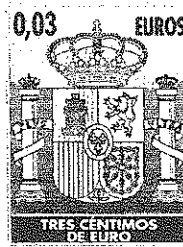
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

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.



65-192



OK6345851

CLASE 8.ª

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 2011 y 2010. 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.

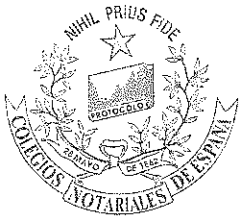
Riesgo de crédito

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.

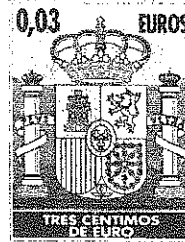
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por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



CLASE 8.ª



OK6345852

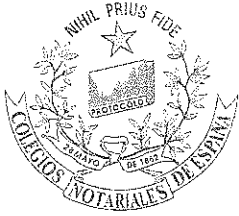
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2011 | 2010 |
| Derechos de crédito | 600.167 | 689.148 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | 1.141 | 8.358 |
| Otros activos financieros | 120 | 97 |
| Derivados | 1.156 | 696 |
| Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes | 62.514 | 66.254 |
| Total Riesgo | 665.098 | 764.553 |

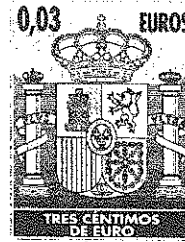
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|---------------|----------------|
| | 2011 | | Total |
| | No corriente | Corriente | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 1.141 | 1.141 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | 499.173 | 52.119 | 551.292 |
| Préstamos a empresas | 7.647 | 2.853 | 10.500 |
| Activos dudosos | 34.163 | 8.811 | 42.974 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (1.131) | (4.616) | (5.747) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 528 | 528 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 620 | 620 |
| | <u>539.852</u> | <u>61.456</u> | <u>601.308</u> |
| Derivados de cobertura | 830 | 326 | 1.156 |
| | <u>830</u> | <u>326</u> | <u>1.156</u> |
| Otros activos financieros | - | 120 | 120 |
| | <u>-</u> | <u>120</u> | <u>120</u> |



CLASE 8.ª



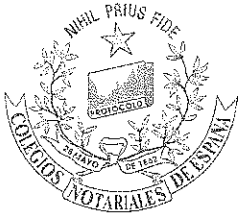
OK6345853

| | Miles de euros | | |
|--|----------------|---------------|----------------|
| | 2010 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | - | 8.358 | 8.358 |
| Derechos de crédito | | | |
| Préstamos a PYMES | 588.418 | 59.529 | 647.947 |
| Préstamos a empresas | 10.770 | 5.203 | 15.973 |
| Activos dudosos | 26.729 | 1.175 | 27.904 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (3.661) | - | (3.661) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 985 | 985 |
| Ajustes por operaciones de cobertura | - | - | - |
| | <u>622.256</u> | <u>75.250</u> | <u>697.506</u> |
| Derivados de cobertura | <u>291</u> | <u>405</u> | <u>696</u> |
| | <u>291</u> | <u>405</u> | <u>696</u> |
| Otros activos financieros | - | 97 | 97 |
| | - | <u>97</u> | <u>97</u> |

6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los Derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los Derechos de Crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el Cedente a Pymes españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en Préstamos y Préstamos Hipotecarios y son administrados por el Cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de Préstamos que han servido de base para la titulización.
- El Cedente cede y trasmite al Fondo su total participación en los Derechos de Crédito derivados de Préstamos por un importe igual al principal pendiente de los Préstamos en la Fecha de Desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Derechos de Crédito.



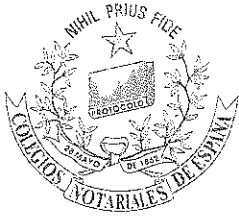
71-192



OK6345854

CLASE 8.^a

- La cesión de los Derechos de Crédito derivados de Préstamos Hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de Derechos de Crédito que se corresponden con dichos Préstamos Hipotecarios.
- Los Derechos de Crédito emitidos se representan mediante un Título Múltiple, emitido por el Cedente, nominativo, representativo de la totalidad los Derechos de Crédito.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el Título Múltiple, emitido por el mismo representativo de los Derechos de Crédito por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios participados.
- Los Derechos representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el I.C.O.
- El interés que devenga cada Derecho de Crédito cedido es el del tipo de interés nominal del Préstamo personal o hipotecario del que representa cada Derecho de Crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2011 es del 2,55% (2010: 2,25%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del Derecho de Crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichas operaciones de financiación.
- El cobro del Emisor de los Derechos de Crédito en concepto de principal o intereses se realiza semanalmente en la Cuenta de Reinversión abierta en Banesto.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o Aavales ni se establece pactos de recompra de tales Derechos de Crédito.
- Los Derechos de Crédito solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.



73-192



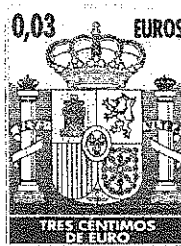
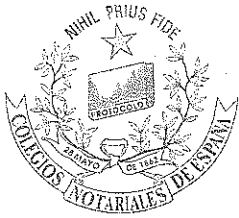
CLASE 8.ª

14/11/2007



OK6345855

- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los Derechos de Crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por el Cedente sobre los Derechos de Crédito haya sido incompleta, el Cedente será responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- El Cedente no anticipará ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los Deudores.
- Las características mínimas que deben cumplir los Derechos de Crédito cedidos 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 emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación. Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
 - Las operaciones de financiación a que se refieren cada uno de los Derechos de Crédito de la cartera cumplen con los criterios establecidos por la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 o norma sustitutiva.
 - Como mínimo, tanto el 85 % del capital pendiente de la cartera cedida, como el 85% del número de operaciones que la integran se han concedido a pequeñas y medianas empresas.
 - Ninguno de los Derechos de Crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.
 - Todas las operaciones a que se refieren cada uno de los Derechos de Crédito cuentan con algún tipo de garantía, ya sea personal, hipotecaria o pignoraticia.
 - La hipoteca que, en su caso, garantiza el Préstamo a que se refiere las operaciones de financiación se ha formalizado en Escritura Pública. Adicionalmente, las hipotecas que garantizan los Préstamos a que se refieren las operaciones de financiación se encuentran inscritas en los Registros de la Propiedad.
 - La vida residual de la operación de financiación a que se refiere cada derecho de Crédito no es inferior a 12 meses a la fecha de aportación de la misma al Fondo.
- Los Derechos de Crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 6 de agosto de 2008.



OK6345856

CLASE 8.ª

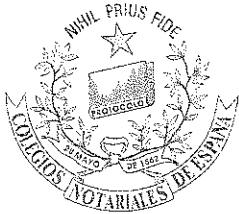
El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | 2011 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Préstamos a PYMES | 647.947 | - | (96.655) | 551.292 |
| Préstamos a empresas | 15.973 | - | (5.473) | 10.500 |
| Activos dudosos | 27.904 | 15.070 | - | 42.974 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (3.661) | (2.086) | - | (5.747) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 985 | 15.173 | (15.630) | 528 |
| | - | 620 | - | 620 |
| | <u>689.148</u> | <u>28.777</u> | <u>(117.758)</u> | <u>600.167</u> |

| | Miles de euros | | | |
|--|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | 2010 | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Saldo final |
| Derechos de crédito | | | | |
| Préstamos a PYMES | 753.513 | - | (105.566) | 647.947 |
| Préstamos a empresas | 38.034 | - | (22.061) | 15.973 |
| Activos dudosos | 24.792 | 5.667 | (2.555) | 27.904 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (1.394) | (2.267) | - | (3.661) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 3.555 | 15.137 | (17.707) | 985 |
| | <u>818.500</u> | <u>18.537</u> | <u>(147.889)</u> | <u>689.148</u> |

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,06% (2010: 7,78%).

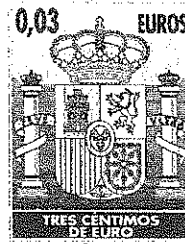
Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,55% (2010: 2,25%), con un tipo máximo de 9,99% (2010: 9,99%) y mínimo de 1,5% (2010: 1%).



77-192



CLASE 8.ª



OK6345857

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 15.111 miles de euros (2010: 17.676 miles de euros), de los que 528 miles de euros (2010: 985 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 620 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.455 miles de euros (2010: 2.267 miles de euros) de los que 631 miles de euros se corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, registrados en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.

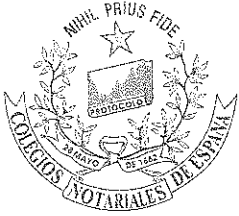
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años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

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

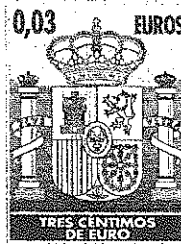
El saldo que figura en el balance se corresponde con el efectivo depositado en Banesto como materialización de una Cuenta de Reinversión y en ICO como materialización de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada en cada Fecha de Cobro y Pago. La Cuenta de Tesorería no tiene remuneración y la Cuenta de Reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y se liquida dos Días Hábiles antes del 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre.



79-192



CLASE 8.ª



OK6345858

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

| | Miles de euros | |
|-----------|----------------|---------------|
| | 2011 | 2010 |
| Tesorería | 62.514 | 66.254 |
| | <u>62.514</u> | <u>66.254</u> |

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al Préstamo Participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 63.000 miles de euros.

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

- 63.000 miles de euros.
- El 12,60% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 31.500 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 12.567 miles de euros (2010: 14.694 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



CLASE 8.ª

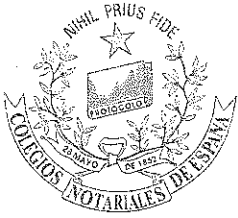


OK6345859

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|---------------|----------------|
| | 2011 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 132.548 | 63.783 | 196.331 |
| Series subordinadas | 396.500 | - | 396.500 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 1.159 | 1.159 |
| | <u>529.048</u> | <u>64.942</u> | <u>593.990</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 68.965 | - | 68.965 |
| Otras deudas con entidades de crédito | - | - | - |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | (2.704) | - | (2.704) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 169 | 169 |
| Intereses vencidos e impagados | - | 3.233 | 3.233 |
| | <u>66.261</u> | <u>3.402</u> | <u>69.663</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 2010 | | |
| | No corriente | Corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 231.961 | 65.907 | 297.868 |
| Series subordinadas | 396.500 | - | 396.500 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 1.037 | 1.037 |
| | <u>628.461</u> | <u>66.944</u> | <u>695.405</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 68.965 | - | 68.965 |
| Otras deudas con entidades de crédito | - | 193 | 193 |
| Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-) | (2.987) | - | (2.987) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 1.865 | 1.865 |
| | <u>65.978</u> | <u>2.058</u> | <u>68.036</u> |
| Otros pasivos financieros | - | 100 | 100 |
| | - | 100 | 100 |



83-192



CLASE 8.ª

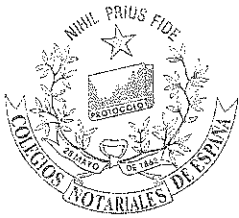


OK6345860

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 que tienen las siguientes características:

| | |
|--|---|
| Importe nominal | 1.000.000 miles de euros |
| Número total de Bonos | 10.000 Bonos |
| Bonos Serie A1: | 6.035 (valor nominal 100.000 euros) |
| Bonos Serie A2 (CA): | 1.700 (valor nominal 100.000 euros) |
| Bonos Serie A3: | 1.235 (valor nominal 100.000 euros) |
| Bonos Serie B: | 630 (valor nominal 100.000 euros) |
| Bonos Serie C: | 400 (valor nominal 100.000 euros) |
| Interés variable | |
| Bonos Serie A1: | Euribor 3 meses + 0,30% |
| Bonos Serie A2 (CA): | Euribor 3 meses + 0,35% |
| Bonos Serie A3 : | Euribor 3 meses + 0,50% |
| Bonos Serie B | Euribor 3 meses + 0,75% |
| Bonos Serie C | Euribor 3 meses + 1,50% |
| Forma de pago | Trimestral. |
| Fechas de pago de intereses | 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año. |
| Fecha de inicio del devengo de intereses | 6 de agosto de 2008. |
| Fecha del primer pago de intereses | 25 de noviembre de 2008. |
| Amortización Bonos Clase A | La amortización de los Bonos A1 se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A1 sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión. La amortización de los Bonos A2 se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A2 (CA) sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión. |

CLASE 8.^a

OK6345861

La amortización de los Bonos A3 (CA) se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A3 sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase B

La amortización de los Bonos B se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase C

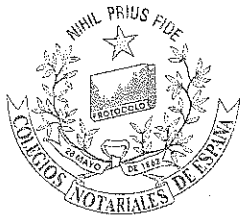
La amortización de los Bonos C se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de 25 de agosto de 2061.
inexistencia de amortizaciones anticipadas

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un Aval al Fondo, por un importe máximo de 170.000.000 euros (Saldo Nominal Inicial de los Bonos A2). Dicho Aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos A2 que tengan como causa el impago de Derechos de Crédito. El Aval se ejecutará en caso de que los Recursos Disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los Bonos, no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos A2. La prestación del Aval no devengará comisión alguna.

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

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



87-192

CLASE 8.^a

S. 0.03



OK6345862

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

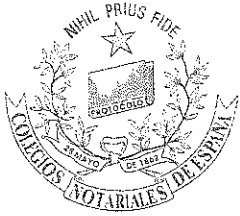
| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2011 | |
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 297.868 | 396.500 |
| Amortización | (101.537) | - |
| Saldo final | 196.331 | 396.500 |

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | 2010 | |
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 431.143 | 396.500 |
| Amortización | (133.275) | - |
| Saldo final | 297.868 | 396.500 |

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 11.592 miles de euros (2010: 9.339 miles de euros), de los que 1.159 miles de euros (2010: 1.037 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.



89-192



OK6345863

CLASE 8.^a

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

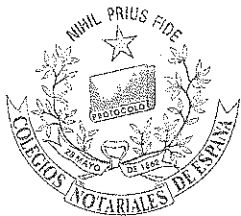
| Bonos | Tipos medios aplicados | |
|---------------|------------------------|-------|
| | 2011 | 2010 |
| Serie A1 | 1,77% | 1,01% |
| Serie A2 (CA) | 1,82% | 1,06% |
| Serie A3 | 1,97% | 1,21% |
| Serie B | 2,22% | 1,46% |
| Serie C | 2,97% | 2,21% |

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

- El nivel de calificación otorgado fue de Aaa para los Bonos A1, A2 (CA) y A3, de A2 para los Bonos B y de Baa3 para los Bonos de la Serie C.

Con fecha 29 de junio de 2011, se solicitó a DBRS Ratings Limited (DBRS), en calidad de agencia de calificación adicional, el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los Bonos de la Clase A.

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



91-192



OK6345864

CLASE 8.^a

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

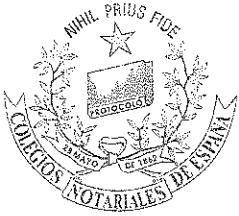
Importe total facilitado por la Entidad

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|--|
| Caja de Ahorros del Mediterráneo | <u>8.025</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 5.965 miles de euros |
| Tipo de interés anual: | Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%. |
| Vencimiento final: | Fecha más temprana entre la Fecha de Vencimiento Legal o la fecha en la que se produzca la liquidación del Fondo. |
| Finalidad: | A cubrir el desfase correspondiente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito. |
| Amortización: | En cada Fecha de Pago, será un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del Orden de Prelación de Pagos. |

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

| | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|--|
| Caja de Ahorros del Mediterráneo | <u>63.000</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 63.000 miles de euros. |
| Finalidad: | El importe del Préstamo Participativo se destinará exclusivamente a la dotación inicial del Fondo de Reserva. |
| Amortización: | La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Requerido del Fondo de Reserva. |
| Tipo de interés anual: | Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 1%. |



93-192



CLASE 8.ª



OK6345865

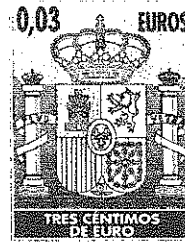
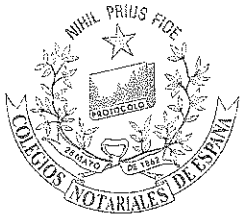
Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito sin considerar las correcciones.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos subordinados y préstamos participativos por importe total de 1.605 miles de euros (2010: 1.224 miles de euros), de los que 169 miles de euros (2010: 1.865 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y 3.233 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2011, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

| <i>Liquidación de cobros y pagos del período</i> | Ejercicio 2011 | |
|--|----------------|--------|
| | Real | |
| Derechos de crédito clasificados en el Activo | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | | 50.275 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | | 21.169 |
| Cobros por intereses ordinarios | | 13.721 |
| Cobros por intereses previamente impagados | | 1.909 |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | | 15.616 |
| Otros cobros en especie | - | - |
| Otros cobros en efectivo | - | - |



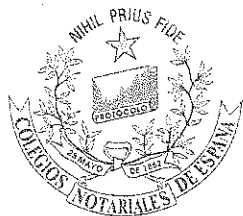
OK6345866

CLASE 8.ª

| | Ejercicio 2011 |
|--|----------------|
| | Real |
| <i>Liquidación de cobros y pagos del período</i> | |
| <i>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i> | |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A1 | 101.538 |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A2 | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE A3 | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE B | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE C | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A1 | 4.029 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A2 | 2.800 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE A3 | 2.222 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE B | 1.293 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE C | 1.125 |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1 | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2 | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3 | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1 | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2 | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3 | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE B | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE C | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1 | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2 | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3 | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE B | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE C | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - |
| Otros pagos del período | - |

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el período (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

| | Ejercicio 2011 | |
|--|---------------------------|----------------|
| | Hipótesis momento inicial | Momento actual |
| Tipo de interés medio de la cartera | 5,47% | 2,55% |
| Tasa de amortización anticipada | 8% | 3,06% |
| Tasa de fallidos | 0,26% | 0% |
| Tasa de recuperación de fallidos | 85% | 0% |
| Tasa de morosidad (Empresas/Pymes) | 1,70% | 3,56% / 7,17% |
| Loan to value Medio | 61,78% | 54,59% |
| Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo | 25/02/2022 | 25/08/2022 |



97-192



CLASE 8.ª



OK6345867

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.

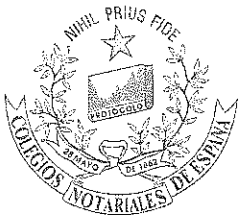
Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo.

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

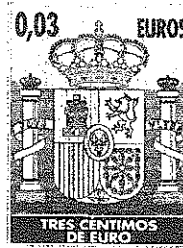
La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora celebró, 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 | Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 25 de noviembre de 2008. |



CLASE 8.ª



OK6345868

• Periodos de Liquidación

Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 25 de noviembre de 2008 (excluido).

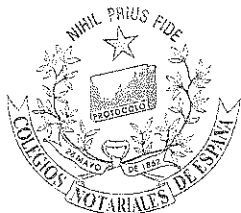
• Cantidades a Pagar por la Parte A

En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte A abonará la Cantidad a Pagar por la Parte A, que será igual a la suma de todas las cantidades de interés de los Derechos de Crédito pagadas por los deudores durante los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago en curso y que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del Swap en la que no serán tres Periodos de Cobro completos.

• Cantidad a Pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte B abonará la Cantidad a Pagar por la Parte B, igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de los Derechos de Crédito que efectivamente hayan pagado intereses y que se refieran a cantidades de interés pagadas por los deudores durante los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago en curso y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del Swap en la que no serán tres Periodos de Cobro completos.

Dicho recálculo se efectuará a un tipo de interés anual igual al denominado 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 Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en curso, más un 0,5%.



101-192



CLASE 8.ª



OK6345869

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del Contrato de Swap se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por la Parte A y la cantidad a pagar por la Parte B (en adelante, la "Cantidad Neta"), y sujeto al orden prelación de pagos del Fondo.

• Supuestos de incumplimiento del Contrato de Swap

Si en una Fecha de Liquidación el Fondo no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a Caja de Ahorros del Mediterráneo, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses podrá quedar resuelto a instancias de Caja de Ahorros del Mediterráneo. En caso de que correspondiera pagar la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos.

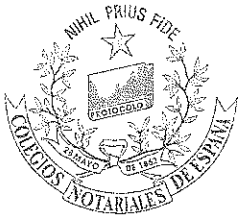
La cantidad liquidativa será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del Swap, en función del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

La incorporación de DBRS como Agencia de calificación de los Bonos, ha conllevado la modificación de la contrapartida del Contrato de Permuta de Intereses, por lo que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y CECA firmaron un contrato para que esta entidad fuera la nueva contrapartida y se subrogó en todas sus obligaciones.

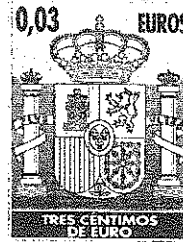
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

| | 2011 | 2010 |
|---------------------------------|--------|--------|
| Tasa de amortización anticipada | 3,63% | 6,62% |
| Tasa de impago | 12,55% | 10,77% |
| Tasa de Fallido | 0,01% | 0,20% |

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 1.428 miles de euros (2010: 994 miles de euros).



CLASE 8.^a



OK6345870

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 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 1.084 miles de euros (2010: 4.714 miles de euros).

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", figurando el año anterior en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados-Otros activos financieros" o "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" según procediera. Este cambio de clasificación no afecta al Margen de Intereses.

11. SITUACIÓN FISCAL

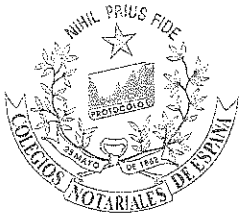
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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

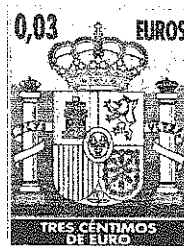
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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

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



105-192



OK6345871

CLASE 8.ª

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

12. OTRA INFORMACIÓN

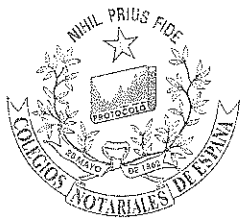
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

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



107-192



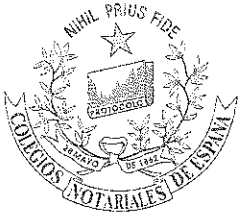
CLASE 8.^a



OK6345872

INFORME DE GESTIÓN

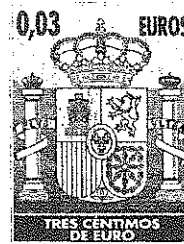
R03885826



109-192



CLASE 8.ª



OK6345873

FTPYME CAM 7,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

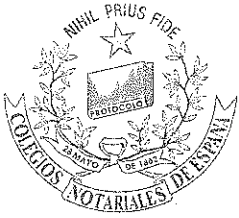
FTPYME TDA CAM 7, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 1 de agosto de 2008, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 6 de agosto de 2008, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente 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 10.000 Bonos de Titulización en cinco Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 6.035 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,30%.
- La Serie A2, integrada por 1.700 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,35%.
- La Serie A3, integrada por 1235 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,50%.
- La Serie B, integrada por 630 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,75%.
- La Serie C, integrada por 400 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1,50%.

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

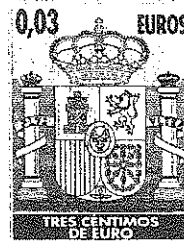
El activo del Fondo FTPYME TDA CAM 7 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo.



111-192



CLASE 8.ª



OK6345874

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora:

El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Subordinado, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el "Préstamo Subordinado") por un importe máximo total de 8.025.000,00 euros.

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

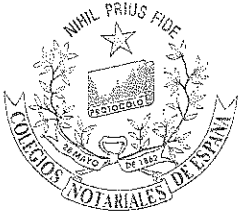
- La primera disposición, por un importe de un millón veinticinco mil (1.025.000,00 €) euros, tendrá lugar en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería.
- La segunda disposición, por un importe de siete millones (6.692.007,97 €) euros, tuvo lugar el segundo (2º) Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago mediante su ingreso en la Cuenta de Tesorería. El importe definitivo de la segunda disposición fue determinado por la Sociedad Gestora con anterioridad al segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.

El Cedente otorgará, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Préstamo Participativo, un préstamo subordinado al Fondo (en adelante, el "Préstamo Participativo") destinado por la Sociedad Gestora a la dotación inicial del Fondo de Reserva. El importe total del Préstamo Participativo será de 63.000.000,00 euros.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: 63.000.000,00 y el 12,6% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

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

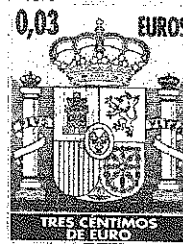
- Que el Fondo de Reserva no hubiera sido dotado por su Nivel Requerido en la Fecha de Pago anterior.
- Que el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos con impago superior a 90 días sea mayor al 1% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Crédito No Fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la Fecha de Constitución del Fondo.



113-192



CLASE 8.ª



OK6345875

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 31.500.000,00

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con los Recursos Disponibles que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 25 de Febrero, 25 de Mayo, 25 de Agosto y 25 de Noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 25 de noviembre de 2008.

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 del 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 25/08/2022 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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.

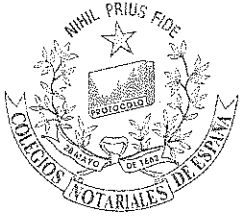
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

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.



115-192



OK6345876

CLASE 8.^a

Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para 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.

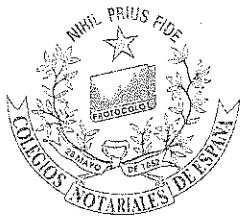
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin 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, prestamos 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 2011 y 2010. 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.



117-192



CLASE 8.ª

de B. (P. 03)



OK6345877

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 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

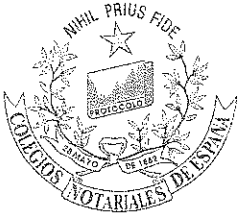
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

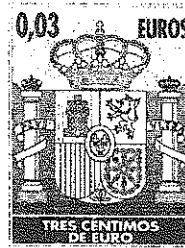
La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del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

Desde el cierre del ejercicio 2011 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>.



119-192



OK6345878

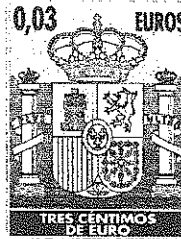
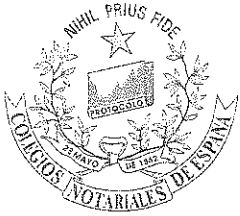
CLASE 8.ª

FTPYME.TDA GAM 7 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

| | |
|--|-------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros): | 598.989.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros): | 604.765.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 395.235.000 |
| 4. Vida residual (meses): | 214 |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final [1]): | |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 4,76% |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses: | 1,24% |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]: | 3,90% |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 19.169.000 |
| 10. Tipo medio cartera: | 2,55% |
| 11. Nivel de Impagado [2]: | 3,61% |

II. BONOS

| | TOTAL | UNITARIO |
|---|----------------------------------|------------------|
| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | | |
| a) ES0339760003 | 196.330.000 | 33.000 |
| b) ES0339760011 | 170.000.000 | 100.000 |
| c) ES0339760029 | 123.500.000 | 100.000 |
| d) ES0339760037 | 63.000.000 | 100.000 |
| e) ES0339760045 | 40.000.000 | 100.000 |
| 3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie: | | |
| a) ES0339760003 | | 33,00% |
| b) ES0339760011 | | 100,00% |
| c) ES0339760029 | | 100,00% |
| d) ES0339760037 | | 100,00% |
| e) ES0339760045 | | 100,00% |
| 4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): | | 0,00 |
| 5. Intereses devengados no pagados: | | 1.160.000 |
| 6. Intereses impagados: | | 0 |
| 7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011): | | |
| a) ES0339760003 | | 1,771% |
| b) ES0339760011 | | 1,821% |
| c) ES0339760029 | | 1,971% |
| d) ES0339760037 | | 2,221% |
| e) ES0339760045 | | 2,971% |
| 8. Pagos del periodo | | |
| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
| a) ES0339760003 | 101.538.000 | 4.029.000 |
| b) ES0339760011 | 0 | 2.800.000 |
| c) ES0339760029 | 0 | 2.222.000 |
| d) ES0339760037 | 0 | 1.293.000 |
| e) ES0339760045 | 0 | 1.125.000 |



OK6345879

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

| | |
|---------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 0 |
| 2. Saldo de la cuenta de Reinversión: | 62.514.000 |

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

| | |
|--|------------|
| Importe pendiente de reembolso de préstamos: | |
| 1. Préstamo Subordinado: | 5.965.000 |
| 2. Préstamo Participativo : | 63.000.000 |

V. PAGOS DEL PERIODO

| | |
|--------------------------------------|---|
| 1. Comisiones Variables Pagadas 2011 | 0 |
|--------------------------------------|---|

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

| | |
|---------------------------|---------|
| 1. Gastos producidos 2011 | 88.000 |
| 2. Variación 2011 | -14,56% |

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|---------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0339760003 | SERIE A1 | DBRS | AA sf | |
| ES0339760003 | SERIE A1 | MDY | Aa2 sf | Aaa |
| ES0339760011 | SERIE A2 (CA) | DBRS | AA sf | |
| ES0339760011 | SERIE A2 (CA) | MDY | Aa2 sf | Aaa |
| ES0339760029 | SERIE A3 | DBRS | AA sf | |
| ES0339760029 | SERIE A3 | MDY | Aa2 sf | Aaa |
| ES0339760037 | SERIE B | MDY | Baa1 sf | A2 |
| ES0339760045 | SERIE C | MDY | B1 sf | Baa3 |

VIII. RELACIÓN CARTERA BONOS

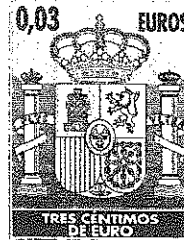
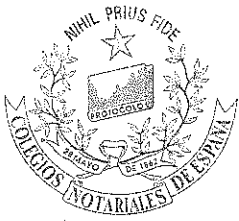
| A) CARTERA | | B) BONOS | |
|--------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|
| Saldo Nominal | | SERIE A1 | 196.330.000,00 |
| Pendiente de Cobro | | SERIE A2 | 170.000.000,00 |
| No Fallido*: | 581.190.000,00 | SERIE A3 | 123.500.000,00 |
| Saldo Nominal | | SERIE B | 63.000.000,00 |
| Pendiente de Cobro | 23.575.000,00 | SERIE C | 40.000.000,00 |
| Fallido*: | | | |
| TOTAL: | 604.765.000,00 | TOTAL: | 592.830.000,00 |

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se considera Certificado de Transmisión Hipotecaria y Derecho de Crédito derivados de préstamos a Pymes Fallido aquel cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

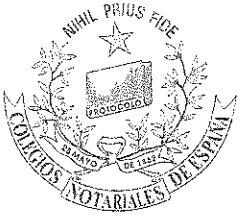
[2] Importe de principal de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Derechos de Crédito derivados de préstamos a Pymes impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Derechos de Crédito derivados de préstamos a Pymes.



OK6345880

CLASE 8ª

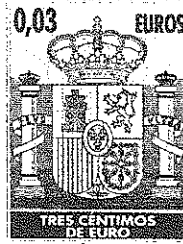
| Fecha | Mensual anualizada | | Trimestral anualizada | | Semestral anualizada | | Anual | |
|-------|--------------------|----------|-----------------------|----------|----------------------|----------------|-------|----------|
| | % | Varación | % | Varación | % | Varación entre | % | Varación |
| 08-08 | 3,27% | | | | | | | |
| 09-08 | 3,53% | 8,09% | | | | | | |
| 10-08 | 3,02% | -14,44% | 3,24% | | | | | |
| 11-08 | 2,91% | -3,68% | 3,12% | 3,71% | | | | |
| 12-08 | 4,40% | 51,02% | 3,40% | 8,99% | | | | |
| 01-09 | 4,14% | -5,87% | 3,77% | 10,85% | 3,47% | | | |
| 02-09 | 3,59% | -13,29% | 4,58% | 21,54% | 3,84% | 8,79% | | |
| 03-09 | 8,74% | 25,05% | 6,35% | 16,96% | 4,33% | 13,65% | | |
| 04-09 | 12,46% | 84,03% | 8,12% | 51,67% | 5,88% | 36,95% | | |
| 05-09 | 8,03% | -35,27% | 8,96% | 10,35% | 6,70% | 13,91% | | |
| 06-09 | 8,52% | 6,16% | 9,53% | 6,40% | 7,37% | 9,98% | | |
| 07-09 | 9,33% | 9,46% | 3,46% | -11,25% | 8,21% | 11,52% | 6,54% | |
| 08-09 | 3,88% | -56,41% | 7,15% | -15,40% | 7,97% | -2,86% | 6,85% | 2,16% |
| 09-09 | -4,63% | -19,31% | 5,86% | -18,13% | 7,64% | -4,18% | 5,80% | 2,32% |
| 10-09 | 4,58% | -1,05% | 4,27% | -27,15% | 6,32% | -17,24% | 6,83% | 2,53% |
| 11-09 | 4,38% | -4,48% | 4,45% | 4,30% | 6,74% | -9,18% | 7,15% | 2,50% |
| 12-09 | 7,26% | 66,38% | 5,32% | 19,46% | 5,60% | -4,23% | 7,42% | 3,75% |
| 01-10 | 3,45% | -52,58% | 4,97% | -6,58% | 4,54% | -17,42% | 7,41% | -0,07% |
| 02-10 | 11,62% | 236,55% | 7,38% | 48,48% | 6,83% | 28,35% | 7,98% | 7,38% |
| 03-10 | 11,97% | 3,00% | 3,94% | 21,16% | 7,02% | 20,50% | 3,46% | 6,24% |
| 04-10 | 8,31% | -47,24% | 9,86% | 10,28% | 4,22% | 7,32% | 7,86% | -7,16% |
| 05-10 | 4,38% | -30,71% | 7,49% | -23,99% | 7,54% | 0,32% | 7,51% | -1,38% |
| 06-10 | 5,58% | 27,49% | 6,33% | -28,84% | 7,09% | -3,50% | 7,19% | -4,17% |
| 07-10 | 9,78% | 75,36% | 6,47% | 21,39% | 8,10% | 14,23% | 7,18% | -0,19% |
| 08-10 | 3,17% | -67,62% | 6,11% | -6,62% | 6,72% | -17,02% | 7,19% | 0,15% |
| 09-10 | 2,37% | -26,13% | 5,09% | -16,59% | 5,14% | -23,44% | 7,01% | -2,54% |
| 10-10 | 7,23% | 204,80% | 4,20% | -17,61% | 5,28% | 2,71% | 7,24% | 3,25% |
| 11-10 | 4,90% | -44,71% | 4,48% | 6,63% | 8,23% | -0,95% | 7,34% | 0,88% |
| 12-10 | 13,47% | 236,93% | 8,15% | 82,08% | 6,53% | 24,74% | 7,78% | 7,48% |
| 01-11 | 3,81% | -71,71% | 7,07% | -13,20% | 5,55% | -14,89% | 7,93% | 1,87% |
| 02-11 | 1,16% | -69,44% | 3,22% | -11,98% | 5,27% | -5,09% | 6,91% | -12,87% |
| 03-11 | 4,86% | 316,65% | 1,22% | -48,16% | 5,67% | 7,63% | 8,14% | -11,15% |
| 04-11 | 2,77% | -42,81% | 2,89% | -10,44% | 4,98% | -12,62% | 6,82% | -6,21% |
| 05-11 | 3,02% | 8,94% | 3,50% | 21,21% | 4,82% | -2,77% | 5,69% | -2,15% |
| 06-11 | 6,91% | 128,51% | 4,17% | 19,24% | 3,64% | -24,44% | 5,79% | 1,74% |
| 07-11 | 4,52% | -34,62% | 4,74% | 13,52% | 3,76% | 3,17% | 5,27% | -9,04% |
| 08-11 | 1,30% | -71,31% | 4,21% | -11,23% | 3,80% | 1,13% | 5,13% | -2,50% |
| 09-11 | 5,88% | 353,96% | 3,84% | -8,88% | 3,96% | 4,14% | 6,45% | 6,13% |
| 10-11 | 1,78% | -69,67% | 2,95% | -23,13% | 3,81% | -3,80% | 4,96% | -9,02% |
| 11-11 | 1,57% | -5,64% | 3,03% | 4,40% | 3,60% | -5,36% | 4,76% | -3,98% |
| 12-11 | 2,27% | 36,52% | 1,87% | -39,24% | 2,84% | -21,33% | 3,61% | -24,10% |



125-192



CLASE 8.ª

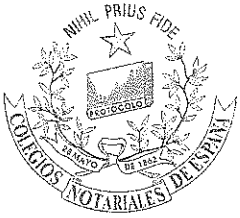


OK6345881

| Distribución geográfica activos (fruítizados) | Situación actual | | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2010 | | Situación inicial | | 01/01/2009 |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|-------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de activos vivos | Importe pendiente (1) | |
| Andalucía | 252 | 46.737.000 | 278 | 44.192.000 | 319 | 43.330.000 | 319 | 43.330.000 | 319 | 43.330.000 | 58.705.000 |
| Aragón | 14 | 5.834.000 | 18 | 6.165.000 | 24 | 6.770.000 | 24 | 6.770.000 | 24 | 6.770.000 | 9.770.000 |
| Asturias | 17 | 2.157.000 | 18 | 2.514.000 | 16 | 3.510.000 | 16 | 3.510.000 | 16 | 3.510.000 | 3.510.000 |
| Baleares | 30 | 47.391.000 | 316 | 52.289.000 | 390 | 71.801.000 | 390 | 71.801.000 | 390 | 71.801.000 | 71.801.000 |
| Canarias | 4 | 8.966.000 | 4 | 10.272.000 | 65 | 13.714.000 | 65 | 13.714.000 | 65 | 13.714.000 | 13.714.000 |
| Cantabria | 3 | 549.000 | 4 | 1.460.000 | 5 | 1.665.000 | 5 | 1.665.000 | 5 | 1.665.000 | 1.665.000 |
| Castilla León | 40 | 7.277.000 | 46 | 8.321.000 | 52 | 10.989.000 | 52 | 10.989.000 | 52 | 10.989.000 | 10.989.000 |
| Castilla La Mancha | 114 | 18.107.000 | 119 | 21.031.000 | 141 | 30.966.000 | 141 | 30.966.000 | 141 | 30.966.000 | 30.966.000 |
| Cataluña | 500 | 79.500.000 | 548 | 89.700.000 | 677 | 127.422.000 | 677 | 127.422.000 | 677 | 127.422.000 | 127.422.000 |
| Ceuta | 1 | 27.000 | 1 | 36.000 | 1 | 58.000 | 1 | 58.000 | 1 | 58.000 | 58.000 |
| Extremadura | 11 | 1.119.000 | 12 | 1.482.000 | 13 | 1.830.000 | 13 | 1.830.000 | 13 | 1.830.000 | 1.830.000 |
| Galicia | 21 | 2.442.000 | 21 | 2.518.000 | 23 | 2.806.000 | 23 | 2.806.000 | 23 | 2.806.000 | 2.806.000 |
| Madrid | 209 | 37.924.000 | 230 | 43.801.000 | 278 | 62.309.000 | 278 | 62.309.000 | 278 | 62.309.000 | 62.309.000 |
| Melilla | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Murcia | 729 | 82.416.000 | 819 | 96.595.000 | 1.437 | 150.611.000 | 1.437 | 150.611.000 | 1.437 | 150.611.000 | 150.611.000 |
| Navarra | 1 | 13.000 | 2 | 66.000 | 2 | 197.000 | 2 | 197.000 | 2 | 197.000 | 197.000 |
| La Rioja | 1 | 2.265.000 | 3 | 2.628.000 | 4 | 2.794.000 | 4 | 2.794.000 | 4 | 2.794.000 | 2.794.000 |
| País Vasco | 2.483 | 166.512.000 | 2.833 | 304.926.000 | 4.169 | 449.154.000 | 4.169 | 449.154.000 | 4.169 | 449.154.000 | 449.154.000 |
| Comunidad Valenciana | 541 | 1.375.000 | 606 | 1.570.000 | 11 | 1.700.000 | 11 | 1.700.000 | 11 | 1.700.000 | 1.700.000 |
| Total España | 3.517 | 604.763.000 | 3.928 | 691.835.000 | 7.650 | 999.399.000 | 7.650 | 999.399.000 | 7.650 | 999.399.000 | 999.399.000 |
| Otros países Unión Europea | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total General | 3.517 | 604.763.000 | 3.928 | 691.835.000 | 7.650 | 999.399.000 | 7.650 | 999.399.000 | 7.650 | 999.399.000 | 999.399.000 |

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

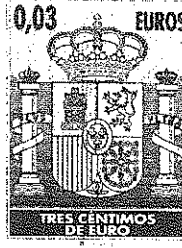
803885895



127-192



CLASE 8.ª



OK6345882

5853

FFPIME TDA 0487.714
 5
 31/02/2011

Compañía de Seguros
 Dirección del Comandante
 Dependencia de la Oficina
 Fecha de expedición

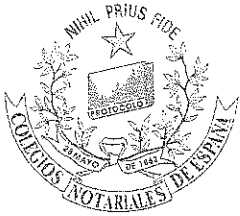
Tráfico de Seguros
 Póliza de Seguros de Fianza de Realización, S.A.
 31/02/2011

CUENTA INFORMATIVA RELATIVA A CERTIFICADOS Y PAQUETES

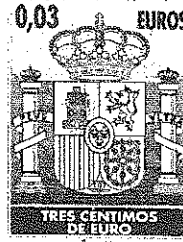
| Divisa Admitida (Unidad) | Código | N.º de extractos válidos | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | 31/12/2009 | |
|--------------------------|--------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|
| | | | Importe pendiente en Divisa (1) | Importe pendiente en Euros (2) | Importe pendiente en Divisa (1) | Importe pendiente en Euros (2) | Importe pendiente en Divisa (1) | Importe pendiente en Euros (2) |
| EURO | EUR | 47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Yen | JPY | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Libra | GBP | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Real | ESP | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Total | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(1) Entendidos como importe pendiente a su favor. (2) Entendidos como importe pendiente a su cargo. (3) Entendidos como importe pendiente a su favor.

R03885836



129-192



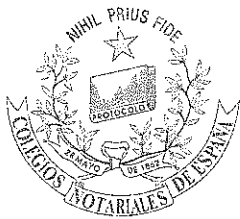
OK6345883

CLASE 8.^a

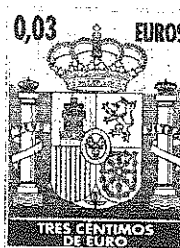
| Situación actual | | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Situación inicial 01/08/2008 | |
|------------------|----------------------|-------------------|----------------------|--|----------------------|------------------------------|--|
| % | Nº de acciones/votos | Importe pendiente | Miles acciones/votos | Importe pendiente | Nº de acciones/votos | Importe pendiente | |
| 48% | 1.125 | 11.125 | 11.125 | 11.125 | 118.530.000 | 114.453.000 | |
| 60% | 1.186 | 11.856 | 11.856 | 11.856 | 173.813.000 | 196.146.000 | |
| 80% | 1.577 | 15.771 | 15.771 | 15.771 | 173.813.000 | 246.218.000 | |
| 100% | 2.031 | 20.311 | 20.311 | 20.311 | 173.813.000 | 313.374.000 | |
| 120% | 2.437 | 24.371 | 24.371 | 24.371 | 63.330.000 | 4.373.000 | |
| 140% | 2.843 | 28.431 | 28.431 | 28.431 | 3.740.000 | 1.476.000 | |
| 160% | 3.249 | 32.491 | 32.491 | 32.491 | 158.000 | 473.000 | |
| superior al 160% | 3.501 | 35.011 | 35.011 | 35.011 | 0 | 0 | |
| | | | | | 530.716.000 | 578.615.000 | |
| | | | | | 53 | 37,9 | |

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

R03885837



131-192



OK6345884

CLASE 8.ª

| | |
|--|--|
| S.05.5 | |
| Denominación del Fondo: FTPME TDA CAM 7, FTA | |
| Denominación del Compartimento: 0 | |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados: 31/12/2011 | |

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

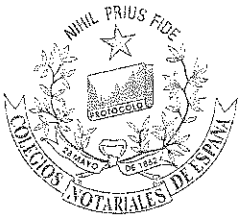
CUADRO D

| Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1) | Nº de activos | Principial pendiente | Margen ponderado sobre índice de referencia | Tipo de interés medio ponderado (2) |
|--|------------------|----------------------|--|--|
| MIBOR | 12 | 380.000 | 0,86 | 2,51 |
| IRPH | 356 | 34.574.000 | 0,34 | 3,47 |
| EURIBOR | 4.222 | 567.707.000 | 0,83 | 2,48 |
| TIPO FIJO | 150 | 2.104.000 | 0 | 5,7 |
| Total | 4.400 | 4.740.416 | 604.765.000 | 1,435 |

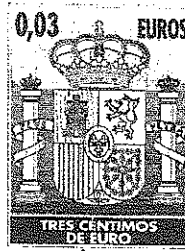
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(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".

003665838



133-192

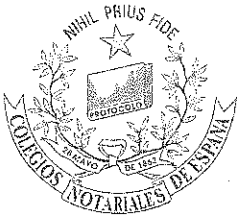


OK6345885

CLASE 8.ª

| CUADRO E | | Situación actual | | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2010 | | Situación inicial | | 01/08/2008 | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| Tipo de interés nominal | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | Nº de activos vivos | Principal pendiente | |
| Inferior al 1% | 100 | 0 | 143 | 0 | 15 | 0 | 154 | 0 | 254 | 0 | 163 | 0 | |
| 1,5% - 1,9% | 50 | 26.719,000 | 121 | 1.528 | 15 | 4.424,000 | 143 | 226.399,000 | 154 | 0 | 163 | 0 | |
| 2,0% - 2,4% | 103 | 231.765,000 | 144 | 2.483 | 151 | 365.765,000 | 154 | 37.571,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 2,5% - 2,9% | 104 | 34.218,000 | 144 | 294 | 154 | 36.536,000 | 154 | 8.151,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 3,0% - 3,4% | 105 | 18.928,000 | 144 | 150 | 154 | 1.213,000 | 154 | 3.468,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 3,5% - 3,9% | 106 | 2.860,000 | 144 | 36 | 154 | 1.773,000 | 154 | 3.519,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 4,0% - 4,4% | 107 | 2.686,000 | 144 | 61 | 154 | 2.541,000 | 154 | 704,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 4,5% - 4,9% | 108 | 954,000 | 144 | 44 | 154 | 2.541,000 | 154 | 2.571,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 5,0% - 5,4% | 109 | 79,000 | 144 | 22 | 154 | 197,000 | 154 | 395,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 5,5% - 5,9% | 110 | 197,000 | 144 | 37 | 154 | 197,000 | 154 | 2.541,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 6,0% - 6,4% | 111 | 327,000 | 144 | 15 | 154 | 197,000 | 154 | 197,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 6,5% - 6,9% | 112 | 146,000 | 144 | 15 | 154 | 197,000 | 154 | 197,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 7,0% - 7,4% | 113 | 146,000 | 144 | 15 | 154 | 197,000 | 154 | 197,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 7,5% - 7,9% | 114 | 146,000 | 144 | 15 | 154 | 197,000 | 154 | 197,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 8,0% - 8,4% | 115 | 86,000 | 144 | 16 | 154 | 197,000 | 154 | 197,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 8,5% - 8,9% | 116 | 151,000 | 144 | 16 | 154 | 197,000 | 154 | 197,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 9,0% - 9,4% | 117 | 22,000 | 144 | 4 | 154 | 32,000 | 154 | 32,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| 9,5% - 9,9% | 118 | 22,000 | 144 | 4 | 154 | 32,000 | 154 | 32,000 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| Superior al 10% | 119 | 0 | 154 | 0 | 154 | 0 | 154 | 0 | 163 | 0 | 163 | 0 | |
| Total | 1.740 | 664.765,000 | 1.952 | 5.279 | 1.952 | 691.823,000 | 1.952 | 7.800 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 | |
| Tipo de interés medio ponderado de los activos (%) | | 2,54 | | 2,54 | | 2,25 | | 2,25 | | | | 5,31 | |
| Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%) | | 1,21 | | 1,21 | | 1,21 | | 1,21 | | | | 1,21 | |

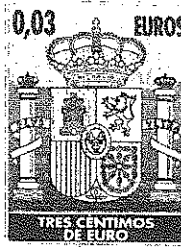
R03885830



135-192



CLASE 8.ª



OK6345886

| | | |
|--|--|--------|
| | | \$0,03 |
| Denominación del Fondo: FFPME TDA CAM 7, FTA | | |
| Denominación del Compartimento: Titulación de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. | | |
| Denominación de la Gestora: Estados agregados: Periodo: 31/12/2011 | | |

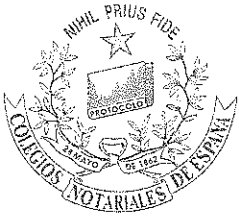
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

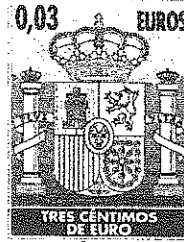
| Concentración: Diez primeros accionistas/familiares con más concentración | Situación actual | | 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2010 | | Situación Inicial | | 01/03/2008 | |
|--|------------------|------|------------|------|---------------------------------|------|------------|------|-------------------|------|------------|------|
| | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE | Porcentaje | CNAE |
| | 8,22 | 70 | 8,22 | 70 | 8,65 | 70 | 8,65 | 70 | 8,65 | 70 | 8,65 | 70 |
| | 11,18 | 70 | 11,18 | 70 | 11,08 | 70 | 11,08 | 70 | 11,15 | 70 | 11,15 | 70 |

(1) Indiques denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluye código CNAE con sus niveles de agregación



137-192



OK6345887

CLASE 8ª

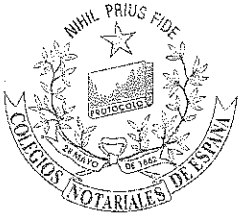
| | | | |
|---|--|--|--|
| Denominación del fondo: | | FIPYME TDA CAM 7, FTA | |
| Denominación del compartimento: | | 0 | |
| Denominación de la gestora: | | Tributación de Activos, Suelohef Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Ejército agregado: | | 31/12/2011 | |
| Período de la declaración: | | FIPYME TDA CAM 7, FTA | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | | | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

| Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo | Situación Actual | | 31/12/2011 | | Situación Inicial | | 01/07/2008 | |
|--|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|----------------------------|
| | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Euros | Nº de pasivos emitidos | Importe pendiente en Euros |
| Euro - EUR | 10.000 | 592.830.000 | 10.000 | 592.830.000 | 10.000 | 1.000.000.000 | 10.000 | 1.000.000.000 |
| Euro Dólar - USD | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Yapón Yen - JPY | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reino Unido Libra - GBP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 10.000 | 592.830.000 | 10.000 | 592.830.000 | 10.000 | 1.000.000.000 | 10.000 | 1.000.000.000 |

R03885841



139-192

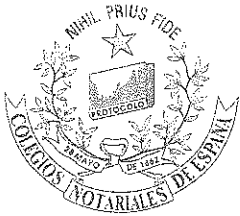


OK6345888

CLASE 8.ª

ANEXO I

R03885842



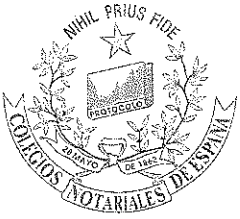
141-192



OK6345889

CLASE 8.ª

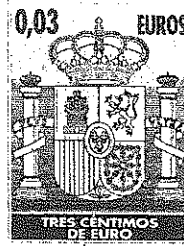
| Denominación del Fondo: | | PTPYME TODA GAR 7. FTA | | 31/12/2018 | | 31/12/2019 | | 01/08/2020 | |
|--|--|---|-----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| Denominación del Compartimento: | | Fiduciaria de Activos, Sociedad Gestora de Fideicomiso de Titularidad, S.A. | | 31/12/2018 | | 31/12/2019 | | 01/08/2020 | |
| Denominación de la Gestora: | | Sogefi Gestoras, S.A. | | 31/12/2018 | | 31/12/2019 | | 01/08/2020 | |
| Fecha: | | 31/12/2019 | | 31/12/2018 | | 31/12/2019 | | 01/08/2020 | |
| INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTELIZACIÓN | | | | | | | | | |
| (En cifras relativas e importes se consignarán en miles de euros) | | | | | | | | | |
| CUADRO A | | | | | | | | | |
| | | Situación Actual | | Situación Libres anual anterior | | Situación Libres | | Situación Libres | |
| | | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (€) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (€) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (€) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (€) |
| Participación de activos liquidados | | | | | | | | | |
| Certificados de Hipotecas | | 0001 | 593.979.000 | 0001 | 593.979.000 | 0001 | 593.979.000 | 0001 | 593.979.000 |
| Certificados de Transmisión de Hipotecas | | 0002 | 10.887.000 | 0002 | 10.887.000 | 0002 | 10.887.000 | 0002 | 10.887.000 |
| Préstamos Hipotecarios | | 0003 | | 0003 | | 0003 | | 0003 | |
| Cédulas Hipotecarias | | 0004 | | 0004 | | 0004 | | 0004 | |
| Cédulas de Promesas | | 0005 | | 0005 | | 0005 | | 0005 | |
| Préstamos a PYMES | | 0006 | | 0006 | | 0006 | | 0006 | |
| Préstamos a Empresas | | 0007 | | 0007 | | 0007 | | 0007 | |
| Préstamos Corporativos | | 0008 | | 0008 | | 0008 | | 0008 | |
| Préstamos al Consumo | | 0009 | | 0009 | | 0009 | | 0009 | |
| Préstamos a Particulares | | 0010 | | 0010 | | 0010 | | 0010 | |
| Cédulas Tempreras | | 0011 | | 0011 | | 0011 | | 0011 | |
| Bonos de Tesorería | | 0012 | | 0012 | | 0012 | | 0012 | |
| Credenciales | | 0013 | | 0013 | | 0013 | | 0013 | |
| Credenciales AAOP | | 0014 | | 0014 | | 0014 | | 0014 | |
| Préstamos al Consumo | | 0015 | | 0015 | | 0015 | | 0015 | |
| Préstamos Automóvil | | 0016 | | 0016 | | 0016 | | 0016 | |
| Arrendamiento Financiero | | 0017 | | 0017 | | 0017 | | 0017 | |
| Cuentas a Cobrar | | 0018 | | 0018 | | 0018 | | 0018 | |
| Operaciones de Crédito Financiero | | 0019 | | 0019 | | 0019 | | 0019 | |
| Cuentas de Titularidad | | 0020 | | 0020 | | 0020 | | 0020 | |
| Otros | | 0021 | | 0021 | | 0021 | | 0021 | |
| Total | | 17.002 | 604.785.000 | 17.002 | 604.785.000 | 17.002 | 604.785.000 | 17.002 | 604.785.000 |



143-192



CLASE 8.^a



OK6345890

| |
|---|
| S.05.1 |
| Denominación del Fondo: FTPYME TOA CAM 7, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 3-1/12/2011 Período: |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

| | Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011 | Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010 |
|---|---|--|
| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | 0 | 0 |
| Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior | 0 | 0 |
| Derechos de crédito dados de baja por dación en pago de bienes desde el cierre anual anterior | -65.880.000 | -71.008.000 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | -21.189.000 | -53.182.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | -395.235.000 | -308.175.000 |
| Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo | 0 | 0 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1) | 604.785.000 | 687.825.000 |
| Principal pendiente cierre del período (2) | 3.081 | 6.521 |
| Tasa de amortización anticipada efectiva del período (%) | 0,00 | 0,00 |

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

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



145-192



CLASE 8ª



OK6345891

8.051

Comisión de Fideicomiso: FIFIDE TDA G&I, FIA
 Denominación del Compartimento: Titulación de Activos, Sociedad de Fideicomiso de Valores, S.A.
 Denominación de la Gestora: FIFIDE TDA G&I, FIA
 Bases reguladoras: 31/03/2014

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Impagos Impugnados | | Principal pendiente no vencido | | Duda Total | Valor Garantía con Transcurso 2 años (4) | % Duda y Transido |
|----------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|
| | Principal | Ingresos ordinarios | Total | Total | | | |
| 100.000.000 | 100.000.000 | 43.000.000 | 207.000.000 | 34.250.000 | 34.460.000 | 34.460.000 | 41,9 |
| Da 1 a 3 meses | 477.000 | 183.000 | 840.000 | 37.252.000 | 37.997.000 | 37.997.000 | 42,49 |
| Da 3 a 6 meses | 1.000.000 | 390.000 | 1.390.000 | 5.504.000 | 6.894.000 | 6.894.000 | 44,4 |
| Da 6 a 9 meses | 159.000 | 58.000 | 217.000 | 2.897.000 | 3.054.000 | 3.054.000 | 46,15 |
| Da 9 a 12 meses | 138.000 | 46.000 | 184.000 | 2.897.000 | 3.030.000 | 3.030.000 | 46,23 |
| Da 12 meses a 2 años | 2.220.000 | 825.000 | 3.045.000 | 8.114.000 | 10.860.000 | 10.860.000 | 52,23 |
| Más de 2 años | 3.172.000 | 1.262.000 | 4.434.000 | 30.533.000 | 34.967.000 | 34.967.000 | 43,27 |
| Total | 5.175.000 | 2.064.000 | 7.239.000 | 80.333.000 | 82.367.000 | 82.367.000 | |

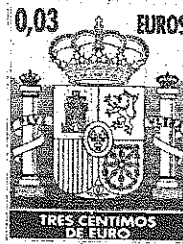
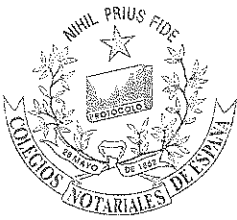
(1) La extinción de los activos vencidos impugnados en la categoría supone extinción de la totalidad de la subcategoría de la que forman parte. Los ingresos se extienden en su totalidad al día de cada mes, salvo los de los meses 9, 10, 11 y 12 que se extienden al día 15 de cada mes.

| Total Impagos con Garantía Real (2) | Impagos Impugnados | | Principal pendiente no vencido | | Duda Total | Valor Garantía con Transcurso 2 años (4) | % Duda y Transido |
|-------------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|--|-------------------|
| | Principal | Ingresos ordinarios | Total | Total | | | |
| 100.000.000 | 100.000.000 | 43.000.000 | 207.000.000 | 34.250.000 | 34.460.000 | 34.460.000 | 41,9 |
| Da 1 a 3 meses | 477.000 | 183.000 | 840.000 | 37.252.000 | 37.997.000 | 37.997.000 | 42,49 |
| Da 3 a 6 meses | 1.000.000 | 390.000 | 1.390.000 | 5.504.000 | 6.894.000 | 6.894.000 | 44,4 |
| Da 6 a 9 meses | 159.000 | 58.000 | 217.000 | 2.897.000 | 3.054.000 | 3.054.000 | 46,15 |
| Da 9 a 12 meses | 138.000 | 46.000 | 184.000 | 2.897.000 | 3.030.000 | 3.030.000 | 46,23 |
| Más de 2 años | 2.220.000 | 825.000 | 3.045.000 | 8.114.000 | 10.860.000 | 10.860.000 | 52,23 |
| Total | 5.175.000 | 2.064.000 | 7.239.000 | 80.333.000 | 82.367.000 | 82.367.000 | |

(2) Garantía con Garantía Real (2)

(3) Garantía con Garantía Real (2)

(4) El importe de los ingresos ordinarios se extiende al día 15 de cada mes, salvo los de los meses 9, 10, 11 y 12 que se extienden al día 15 de cada mes.



OK6345892

CLASE 8.ª

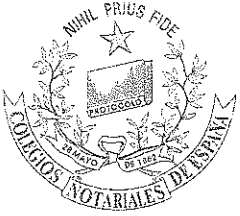
| | |
|--|--|
| S.05.1 | |
| FIPYME TDA CAM 7, FTA | |
| Denominación del Fondo: | |
| Denominación del Compromiso: | |
| Entidad gestora: | |
| Estado e signatarios: | |
| Período: | |
| Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| 31/12/2011 | |

CUADRO D

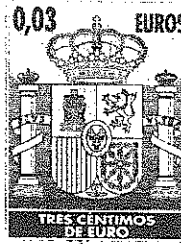
| | Situación actual 31/12/2011 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 | | Escenario Inicial 01/01/2008 | |
|---|-----------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallo recuperados (B) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallo recuperados (B) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallo recuperados (B) |
| Ratios Mercaderías (1) | | | | | | |
| Participaciones Hipotecarias | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Préstamos Hipotecarios | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cédulas Hipotecarias | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Préstamos a Promotores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Préstamos a PYMES | 7,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Préstamos a Empresas | 3,56 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cédulas Corporativas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cédulas Territoriales | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bonos de Tesorería | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Deuda Subordinada | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créditos APP | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Préstamos al Consumo | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Préstamos Automóvil | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Arrendamiento Financiero | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Cuentas a Cobrar | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Bonos de Titulización | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otros | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

(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") de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso del total de principal pendiente de reembolso de impagos.

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



CLASE 8.ª



OK6345893

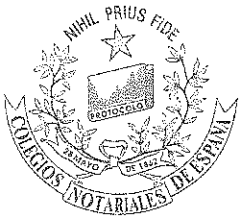
| | | | | | |
|---------------------------------|--|--|--|--------|--|
| Denominación del Fondo: | | PTPIVME TDA DAM 7, FTA | | 8.05.7 | |
| Denominación del Compartimento: | | 0 | | | |
| Denominación de la Gestora: | | Institución de Asesoría, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. | | | |
| Fecha de agregación: | | 31/12/2011 | | | |

CUADRO E

Vida Residual de las activas cedidas al Fondo (1)

| | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | 01/02/2008 | |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Nº de activas vivas | Importe pendiente | Nº de activas vivas | Importe pendiente | Nº de activas vivas | Importe pendiente |
| Inferior a 1 año | 337 | 6.972.000 | 405 | 6.504.000 | 565 | 15.488.000 |
| Entre 1 y 2 años | 364 | 12.517.000 | 325 | 10.566.000 | 726 | 11.369.000 |
| Entre 3 y 5 años | 375 | 27.589.000 | 425 | 40.882.000 | 598 | 25.563.000 |
| Entre 6 y 10 años | 515 | 106.559.000 | 511 | 116.520.000 | 861 | 172.711.000 |
| Superior a 10 años | 2.385 | 435.055.000 | 3.245 | 494.505.000 | 3.889 | 674.801.000 |
| Total | 3.477 | 684.785.000 | 5.328 | 694.877.000 | 7.639 | 1.003.861.000 |
| Vida residual media ponderada (añes) | 4,740 | | 5,328 | | 7,639 | |
| (1) Los inmovilios se encondenarán excluido el inicio del mismo o incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años) | 17,84 | | 17,78 | | 17,94 | |

| | | | | | | |
|----------------------------|------------|--|------------|--|------------|--|
| Antigüedad | 31/12/2011 | | 31/12/2010 | | 01/02/2008 | |
| Antigüedad media ponderada | 5,14 | | 4,15 | | 1,83 | |



151-192



CLASE 8ª

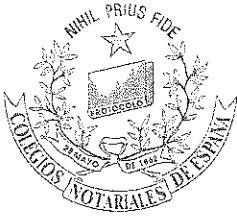


OK6345894

| Serie | Denominación | Situación actual | | | | Situación cierre aval anterior | | | | Situación inicial | | | |
|--------------|----------------|------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|--------------|----------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------------|
| | | Nº de papeles | Importe | Vista libras | Importe | Nº de papeles | Importe | Vista libras | Importe | Nº de papeles | Importe | Vista libras | Importe |
| ES030762003 | SERIE A1 | 1.700 | 170.000,00 | 5,27 | 170.000,00 | 48.000 | 78.000,00 | 1,25 | 100.000 | 100.000 | 170.000,00 | 2,49 | 603.500,00 |
| ES030762011 | SERIE A2 (CAN) | 1.700 | 170.000,00 | 5,27 | 170.000,00 | 48.000 | 78.000,00 | 1,25 | 100.000 | 100.000 | 170.000,00 | 2,49 | 603.500,00 |
| ES030762029 | SERIE A3 | 1.235 | 123.500,00 | 6,1 | 123.500,00 | 100.000 | 23.500,00 | 6,84 | 17.350 | 100.000 | 123.500,00 | 11,11 | 63.000,00 |
| ES030762037 | SERIE D | 630 | 63.000,00 | 10,69 | 100.000 | 100.000 | 63.000,00 | 11,44 | 530 | 100.000 | 63.000,00 | 14,06 | 40.000,00 |
| ES030762046 | SERIE C | 400 | 40.000,00 | 10,69 | 100.000 | 100.000 | 40.000,00 | 11,44 | 400 | 100.000 | 40.000,00 | 14,06 | 40.000,00 |
| Total | | 5.665 | 572.500,00 | 10,69 | 572.500,00 | 386.000 | 227.500,00 | 10,69 | 386.000 | 386.000 | 572.500,00 | 10,69 | 2.260.000,00 |

[1] Impreso en serie. En caso de ser otorgado sin libras, en las tres expresiones las libras es la unidad.
 [2] La garantía deberá acompañarse de un certificado de su serie (1977) y el documento cuando los valores emitidos se tengan que cancelar en el campo de denominación.

R03885848



153-192



CLASE 8.^a



OK6345895

| CUADRO 8 | | | | | | | | | | |
|--------------|-------------|-----------------|-----------------|-------|-----------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-----------------------|
| Información | | | | | | | | | | |
| Código | Descripción | Código de serie | Indice de serie | Tipos | Base de cálculo | Intereses | Intereses | Principales | Principales | Principales Pendiente |
| (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7) | (8) | (9) | (10) | (11) |
| ES037870003 | SERIE A1 | 36 | EURIBOR 3 m | 1,771 | 360 | 360,000 | 360,000 | 198,230,000 | 0 | 198,230,000 |
| ES037870011 | SERIE A2 | 36 | EURIBOR 3 m | 1,851 | 360 | 360,000 | 360,000 | 170,000,000 | 0 | 170,000,000 |
| ES037870017 | SERIE B | 36 | EURIBOR 3 m | 0,79 | 360 | 360,000 | 360,000 | 43,000,000 | 0 | 43,000,000 |
| ES037870045 | SERIE C | 36 | EURIBOR 3 m | 1,5 | 360 | 360,000 | 360,000 | 40,000,000 | 0 | 40,000,000 |
| TOTAL | | | | | | | | | | |
| | | | | | | 1,460,000,000 | 1,460,000,000 | 412,230,000 | 0 | 412,230,000 |

(1) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(2) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(3) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(4) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(5) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(6) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

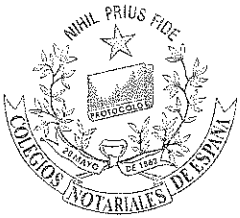
(7) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(8) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(9) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

(10) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).

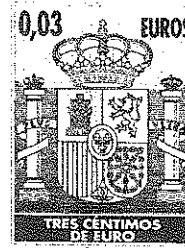
(11) La primera cifra completa se describe por el índice (IS) y se describe, cuando los índices varían en los meses (SM) y se indican en los meses (SM).



155-192



CLASE 8.ª

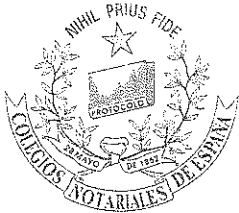


OK6345896

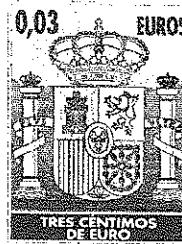
| Cuentas de la entidad | | Situación actual | | Situación al 31/12/2011 | | Situación al 31/12/2010 | |
|-----------------------|--------------|------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| | | Anulaciones de pólizas | | Anulaciones de pólizas | | Anulaciones de pólizas | |
| Denominación | Póliza final | Paga del período | Paga acumulada | Paga del período | Paga acumulada | Paga del período | Paga acumulada |
| ERIE A1 | 23062001 | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 |
| ERIE A2 | 23062001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ERIE A3 | 23062001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ERIE B | 23062001 | 0 | 1.293,000 | 0 | 1.293,000 | 0 | 1.293,000 |
| ERIE C | 23062001 | 0 | 1.135,000 | 0 | 1.135,000 | 0 | 1.135,000 |
| Total | | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 |

| Cuentas de la entidad | | Situación actual | | Situación al 31/12/2011 | | Situación al 31/12/2010 | |
|-----------------------|--------------|------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| | | Anulaciones de pólizas | | Anulaciones de pólizas | | Anulaciones de pólizas | |
| Denominación | Póliza final | Paga del período | Paga acumulada | Paga del período | Paga acumulada | Paga del período | Paga acumulada |
| ERIE A1 | 23062001 | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 |
| ERIE A2 | 23062001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ERIE A3 | 23062001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ERIE B | 23062001 | 0 | 1.293,000 | 0 | 1.293,000 | 0 | 1.293,000 |
| ERIE C | 23062001 | 0 | 1.135,000 | 0 | 1.135,000 | 0 | 1.135,000 |
| Total | | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 | 0 | 407.163,000 |

(1) La entidad deberá complementar la documentación de la serie (ERIE) en el correspondiente. Cuando las fichas validas en la entidad no coincidan con las del sistema de información.
 (2) El vencimiento entre fecha y día se refiere a que el documento con la documentación contable del Fondo, excepto que no se haya producido por el sistema de información.
 (3) Fecha de pago y cantidad de la última cuota anual.
 (4) Total de pagos y montos de la última de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



OK6345897

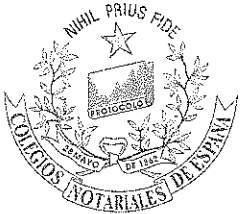
| | | |
|--|--|---|
| Denominación del fondo: | | FTPMME TDA CAM 7, FTA |
| Denominación del compartimento: | | 0 |
| Denominación de la gestora: | | Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: | | 31/12/2011 |
| Fecha de la declaración: | | FTPMME TDA CAM 7, FTA |
| Menciones de calificación de los valores emitidos: | | |

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

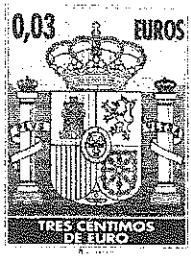
CUADRO D

| Serie | Denominación serie | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación oferta anterior | Situación fiscal |
|-------------|--------------------|--|------------------------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| ES033975003 | SERIE A1 | 29/06/2011 | DBRS | AA | AA | Aaa |
| ES033975003 | SERIE A1 | 28/06/2011 | MDY | AA | Aaa | Aaa |
| ES033975004 | SERIE A2 (CA) | 29/06/2011 | DBRS | AA | Aaa | Aaa |
| ES033975004 | SERIE A2 (CA) | 28/06/2011 | MDY | A-2 | Aaa | Aaa |
| ES033975009 | SERIE A3 | 29/06/2011 | DBRS | AA | Aaa | Aaa |
| ES033975009 | SERIE A3 | 28/06/2011 | MDY | A-2 | Aaa | Aaa |
| ES033975007 | SERIE B | 08/04/2010 | MDY | Baa1 | Baa1 | A2 |
| ES033975005 | SERIE C | 08/04/2010 | MDY | B1 | B1 | Baa3 |

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



CLASE 8.ª



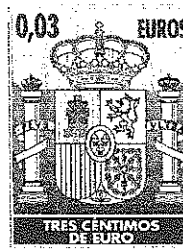
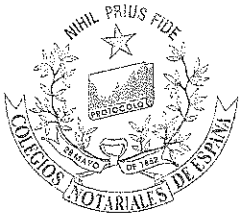
OK6345898

| | |
|--|--|
| S.053 | |
| Denominación del fondo: FIPYME TDA CAM 7, FTA | |
| Denominación del patrocinador: 0 | |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estado agregado: 31/12/2011 | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: FIPYME TDA CAM 7, FTA | |

| INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros) | Situación actual 31/12/2011 | Situación cierre anual anterior 31/12/2010 |
|---|--------------------------------|---|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 50.493.000 | 48.559.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 0,33 | 7,16 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0,34 | 0,76 |
| 4. Permuta financiera de tipos de intereses (S/N) | 0,71 | true |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N) | true | true |
| 6. Otras permutas financieras (S/N) | 0,70 | false |
| 7. Importe disponible en las líneas de liquidez (2) | 0,38 | false |
| 8. Subordinación de series (S/N) | 0 | true |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 0,10 | 0,10 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 35,12 | 42,9 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 170.000.000 | 170.000.000 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 28,68 | 24,48 |
| 13. Otros | 0 | 0 |
| | 0,77 | false |
| | 0,82 | 0,85 |

| Información sobre contrapartes de mejores crediticias | NIF | Denominación |
|---|------------|--|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | G-03046592 | Caja de Ahorros del Mediterráneo |
| Permutas financieras de tipos de interés | G-29206936 | Confederación Española de Cajas de Ahorros |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0270 | |
| Otras permutas financieras | 0227 | |
| Contraparte de la línea de liquidez | 0230 | |
| Entidad Avalista | 0240 | |
| Contraparte del derivado de crédito | 0250 | |
| | 0260 | Ministerio de Economía y Hacienda |

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados 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 de encuestar, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad 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.



OK6345899

CLASE 8.ª

9.05.4
 Denominación del Fondo: **FFPINE TON CAN7, S.A.**
 Nombre de Registro del Fondo: **0**
 Denominación de la Partida: **Tercerada de Activos, Unidad Origen de Fondos en Transición, S.A.**
 Estado agregado: **30/03/2011**

CIRCUNSTANCIAS ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRAFACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras enteras e impares se consideran en miles de euros)

| Cuentas (1) | | Miles de Euros | | Ratio (2) | |
|--|--|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| 1. Activos | 2. Pasivos | Situación actual | Última Fecha de Pago | Situación actual | Última Fecha de Pago |
| 1. Activos | 2. Pasivos | 24.940.000 | 1.958 | 12.470.000 | 1.958 |
| 2. Pasivos | 1. Activos | 4.115.000 | 0,04 | 4.115.000 | 0,04 |
| 3. Activos Faltos por Impagos con antigüedad igual o superior a 90 días | 3. Activos Faltos por Impagos con antigüedad superior a 90 días | 20.825.000 | 0,84 | 20.825.000 | 0,84 |
| 4. Activos Faltos por otras razones que hayan sido declarados en suspensión como fallos por el Consejo de Administración | 4. Activos Faltos por otras razones que hayan sido declarados en suspensión como fallos por el Consejo de Administración | 10.888.000 | 0,04 | 10.888.000 | 0,04 |
| TOTAL PASIVOS | TOTAL PASIVOS | 24.940.000 | 0,04 | 24.940.000 | 0,04 |
| TOTAL ACTIVOS | TOTAL ACTIVOS | 24.940.000 | 0,04 | 24.940.000 | 0,04 |

Importe Impagado acumulado: **20.825.000**
 Situación actual: **20.825.000**
 Última Fecha de Pago: **1.958**

| INGRESOS (3) | | Miles de Euros | | Ratio (4) | |
|--------------|---------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Amortización | Reventa | Situación actual | Última Fecha de Pago | Situación actual | Última Fecha de Pago |
| SEFE A1 | SEFE A1 | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE B | SEFE B | 10,83 | 0,00 | 10,83 | 0,00 |
| SEFE C | SEFE C | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE D | SEFE D | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE E | SEFE E | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE F | SEFE F | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE G | SEFE G | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE H | SEFE H | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE I | SEFE I | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE J | SEFE J | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE K | SEFE K | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE L | SEFE L | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE M | SEFE M | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE N | SEFE N | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE O | SEFE O | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE P | SEFE P | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE Q | SEFE Q | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE R | SEFE R | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE S | SEFE S | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE T | SEFE T | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE U | SEFE U | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE V | SEFE V | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE W | SEFE W | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE X | SEFE X | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE Y | SEFE Y | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE Z | SEFE Z | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |

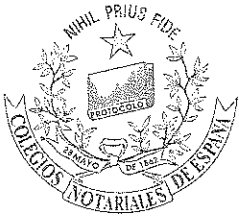
Importe Impagado acumulado: **20.825.000**
 Situación actual: **20.825.000**
 Última Fecha de Pago: **1.958**

| INGRESOS (3) | | Miles de Euros | | Ratio (4) | |
|--------------|---------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Amortización | Reventa | Situación actual | Última Fecha de Pago | Situación actual | Última Fecha de Pago |
| SEFE A1 | SEFE A1 | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE B | SEFE B | 10,83 | 0,00 | 10,83 | 0,00 |
| SEFE C | SEFE C | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE D | SEFE D | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE E | SEFE E | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE F | SEFE F | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE G | SEFE G | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE H | SEFE H | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE I | SEFE I | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE J | SEFE J | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE K | SEFE K | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE L | SEFE L | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE M | SEFE M | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE N | SEFE N | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE O | SEFE O | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE P | SEFE P | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE Q | SEFE Q | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE R | SEFE R | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE S | SEFE S | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE T | SEFE T | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE U | SEFE U | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE V | SEFE V | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE W | SEFE W | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE X | SEFE X | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE Y | SEFE Y | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |
| SEFE Z | SEFE Z | 3,75 | 0,00 | 3,75 | 0,00 |

Importe Impagado acumulado: **20.825.000**
 Situación actual: **20.825.000**
 Última Fecha de Pago: **1.958**

Importe Impagado acumulado: **20.825.000**
 Situación actual: **20.825.000**
 Última Fecha de Pago: **1.958**

Importe Impagado acumulado: **20.825.000**
 Situación actual: **20.825.000**
 Última Fecha de Pago: **1.958**



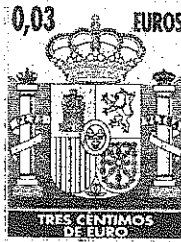
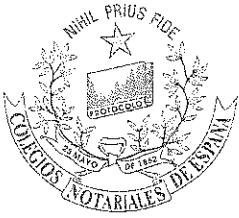
163-192



OK6345900

CLASE 8.ª

| | |
|--------------------|--|
| 5,06 | Denominación: FPI/PIME TDA CAM 7, FTA Denominación o Estados: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados: 31/12/2011 |
| NOTAS EXPLICATIVAS | |
| INFORME AUDITOR | |
| Campo de Texto: | |

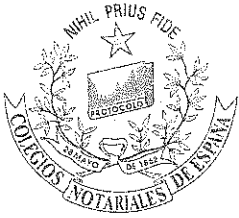


OK6345901

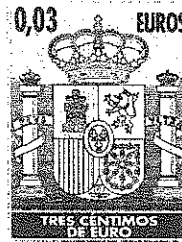
CLASE 8.ª

| Denominación del Fondo: | | FTFVME TDA CAM 7, FTA | | | | |
|--|---------------------|---|---------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| Denominación del Compañeramiento: | | 0 | | | | |
| Denominación de la Gestora: | | Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. | | | | |
| Estratos agregados: | | 31/12/2010 | | | | |
| Periodo: | | 31/12/2010 | | | | |
| INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN | | | | | | |
| <i>(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)</i> | | | | | | |
| CUADRO A | | | | | | |
| Tipología de activos titulizados | Situación Actual | | Situación cierre anual anterior | | Situación inicial | |
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 0001 | 0000 | 0000 | 0000 | 0120 | 0150 |
| Carificados de Transmisión de Hipotecaria | 0002 | 0001 | 0001 | 0001 | 0121 | 0151 |
| Préstamos Hipotecarios | 0003 | 0002 | 0002 | 0002 | 0122 | 0152 |
| Cédulas Hipotecarias | 0004 | 0003 | 0003 | 0003 | 0123 | 0153 |
| Préstamos a PYMES | 0005 | 0004 | 0004 | 0004 | 0124 | 0154 |
| Préstamos a Empresas | 0006 | 0005 | 0005 | 0005 | 0125 | 0155 |
| Préstamos Corporativos | 0007 | 0006 | 0006 | 0006 | 0126 | 0156 |
| Cédulas Turísticas | 0008 | 0007 | 0007 | 0007 | 0127 | 0157 |
| Préstamos a Entidades | 0009 | 0008 | 0008 | 0008 | 0128 | 0158 |
| Cédulas Subordinada | 0010 | 0009 | 0009 | 0009 | 0129 | 0159 |
| Créditos AAPP | 0011 | 0010 | 0010 | 0010 | 0130 | 0160 |
| Préstamos al Consumo | 0012 | 0011 | 0011 | 0011 | 0131 | 0161 |
| Préstamos Automoción | 0013 | 0012 | 0012 | 0012 | 0132 | 0162 |
| Arendamiento Financiero | 0014 | 0013 | 0013 | 0013 | 0133 | 0163 |
| Cuentas a Cobrar | 0015 | 0014 | 0014 | 0014 | 0134 | 0164 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0016 | 0015 | 0015 | 0015 | 0135 | 0165 |
| Bonos de Titularización | 0017 | 0016 | 0016 | 0016 | 0136 | 0166 |
| China | 0018 | 0017 | 0017 | 0017 | 0137 | 0167 |
| Total | 0019 | 0018 | 0018 | 0018 | 0138 | 0168 |
| | | 5.329 | 891.626.000 | 6.318 | 7.650 | 1.000.000.000 |

Cuadro de texto libre



CLASE 8ª



OK6345902

| | |
|--|---|
| S.05-1 | |
| Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA | |
| Denominación del Compartimento: 0 | Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: 31/12/2010 | |
| Período: | |

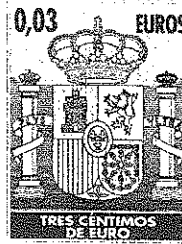
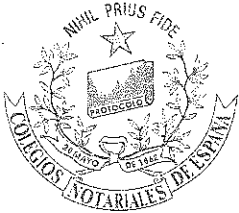
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

| Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada | Situación actual | | Situación cierre anual anterior | |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|
| | 01/07/2010 - 31/12/2010 | 01/07/2009 - 31/12/2009 | 01/07/2009 - 31/12/2009 | 01/07/2009 - 31/12/2009 |
| Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior | 0200 -71.008.000 | 0210 -60.814.000 | 0210 -60.814.000 | 0210 -60.814.000 |
| Amortización anticipada desde el cierre anual anterior | 0201 -53.192.000 | 0211 -60.404.000 | 0211 -60.404.000 | 0211 -60.404.000 |
| Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo | 0202 -308.175.000 | 0212 -193.975.000 | 0212 -193.975.000 | 0212 -193.975.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0203 0 | 0213 0 | 0213 0 | 0213 0 |
| Importe pendiente cierre del periodo (2) | 0204 681.825.000 | 0214 816.025.000 | 0214 816.025.000 | 0214 816.025.000 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo | 0205 6,52 | 0215 5,48 | 0215 5,48 | 0215 5,48 |

(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.



OK6345903

CLASE 8.ª

3.021

CUADRO C
 Denominación del Estado: **FRANQUE TDA CAM 7, FIA**
 Denominación del Comandante: **0**
 Denominación de la Gestora: **Tabacalera de Asturias, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estados asegurados:
 Fecha: **31/12/2010**

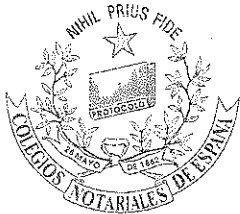
| Clase Lines | Nº de acciones | Importe impagado | | Principales pendientes no vencidos | Deuda Total |
|----------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------------------------|-------------|
| | | Principales | Intereses ordinarios | | |
| Total Impagados (1) | | 356 | 332.000 | 47.210.000 | 47.542.000 |
| Hasta 1 mes | 135 | 141.000 | 47.000 | 14.603.000 | 14.791.000 |
| De 1 a 2 meses | 81 | 212.000 | 42.000 | 8.087.000 | 9.341.000 |
| De 2 a 3 meses | 102 | 115.000 | 27.000 | 3.305.000 | 3.447.000 |
| De 3 a 6 meses | 60 | 420.000 | 68.000 | 5.089.000 | 5.987.000 |
| De 6 a 12 meses | 41 | 898.000 | 150.000 | 3.794.000 | 4.832.000 |
| De 12 a 18 meses | 38 | 1.784.000 | 366.000 | 7.628.000 | 9.818.000 |
| De 18 meses a 2 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De 2 a 3 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Máx. de 3 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 764 | 4.735.000 | 922.000 | 94.843.000 | 100.350.000 |

(1) La amortización de las acciones vencidas, impagadas entre los distintos vencimientos se realiza en función de la antigüedad de la prima con vencida y no cobrada. Los intervalos se ordenan en orden ascendente, es decir, el más antiguo primero y el más reciente último.

| Clase Lines | Nº de acciones | Importe impagado | | Principales pendientes no vencidos | Deuda Total | Valor Garantía (2) | % Cobertura | Ejecución |
|----------------------|----------------|------------------|----------------------|------------------------------------|-------------|--------------------|-------------|-----------|
| | | Principales | Intereses ordinarios | | | | | |
| Total Impagados (1) | | 356 | 332.000 | 47.210.000 | 47.542.000 | 13.258.000 | 27,89% | 49,26 |
| Hasta 1 mes | 135 | 141.000 | 47.000 | 14.603.000 | 14.791.000 | 4.254.000 | 29,10% | 53,81 |
| De 1 a 2 meses | 81 | 212.000 | 42.000 | 8.087.000 | 9.341.000 | 2.915.000 | 35,93% | 44,35 |
| De 2 a 3 meses | 102 | 115.000 | 27.000 | 3.305.000 | 3.447.000 | 1.748.000 | 51,32% | 59,42 |
| De 3 a 6 meses | 60 | 420.000 | 68.000 | 5.089.000 | 5.987.000 | 3.856.000 | 75,78% | 38,74 |
| De 6 a 12 meses | 41 | 898.000 | 150.000 | 3.794.000 | 4.832.000 | 12.648.000 | 330,00% | 51,62 |
| De 12 a 18 meses | 38 | 1.784.000 | 366.000 | 7.628.000 | 9.818.000 | 21.317.000 | 220,78% | 42,72 |
| De 18 meses a 2 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% | 0 |
| De 2 a 3 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% | 0 |
| Máx. de 3 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0% | 0 |
| Total | 764 | 4.735.000 | 922.000 | 94.843.000 | 100.350.000 | 33.317.000 | 33,01% | 42,72 |

(2) El valor de la garantía se determina en función de la antigüedad de la prima con vencida y no cobrada. Los intervalos se ordenan en orden ascendente, es decir, el más antiguo primero y el más reciente último.

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



CLASE 8.^a



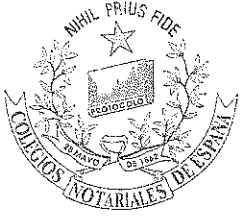
OK6345904

5.05.1
 Determinación del Fianza: FIPVME 1306 COM 7. 11A.
 Denominación del Compartimiento: 0
 Denominación de la Cartera: Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A.
 Estatus agregados: 31/12/2010
 Fuente:

CUADRO D

| | Situación actual | | 31/12/2010 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2009 | | Escenario inicial | | 01/01/2008 | |
|---|-----------------------------|---|---|-----------------------------|---|---|-----------------------------|---|---|-----------------------------|---|---|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de recuperación de activos dudosos (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de recuperación de activos dudosos (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de recuperación de activos dudosos (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de recuperación de activos dudosos (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) |
| Participaciones Hipotecarias | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Certificados de Trilización de Hipoteca | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Créditos Hipotecarios | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Créditos Hipotecarios | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos a Promotores | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos a PYMES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos a Empresas | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos Corporativos | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos a Administraciones Públicas | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Créditos AAPP | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Créditos al Consumo | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos al Consumo | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Arrendamiento Financiero | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Préstamos al Consumo | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Deuda de Trilización | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Otros | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |

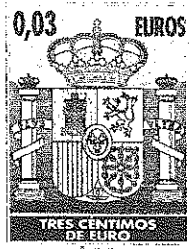
(1) Estas ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fianza (parámetros en el balance en la partida de "reserva de crédito")
 (A) Determinadas por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos
 (B) Determinadas por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos
 (C) Determinadas por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos
 (D) Determinadas por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos



173-192



CLASE 8.^a



OK6345905

9.05.11

Denominación del Fondo: **FIPYME TDA CAM 7, FTA**

Denominación del Compromiso: **Tituladuría de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**

Denominación de la Gestora: **31/12/2010**

Estados agregados:

CUADRO E

| Vida Residual de los activos codificados al Fondo (1) | Situación actual | | 31/12/2010 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 | | 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 |
| Inicial a 1 año | 400 | 3.110 | 6.504 | 4.015.000 | 674 | 4.015.000 | 1340 | 555 |
| Entre 1 y 2 años | 325 | 1.511 | 10.588.000 | 12.002.000 | 415 | 12.002.000 | 1341 | 785 |
| Entre 2 y 3 años | 389 | 1.175 | 20.682.000 | 30.244.000 | 363 | 30.244.000 | 1342 | 598 |
| Entre 3 y 5 años | 455 | 1.131 | 42.818.000 | 60.699.000 | 696 | 60.699.000 | 1343 | 821 |
| Entre 5 y 10 años | 511 | 1.111 | 118.820.000 | 147.975.000 | 672 | 147.975.000 | 1344 | 967 |
| Superior a 10 años | 293 | 1.116 | 64.659.000 | 81.026.000 | 318 | 81.026.000 | 1345 | 3 |
| Total | 2.373 | 12.346 | 293.507.000 | 417.679.000 | 3.138 | 417.679.000 | 1347 | 7.630 |
| Ante el cierre anual anterior (a.Ant.) | 1.907 | 11.727 | 277.227.000 | 371.877.000 | 1.717 | 371.877.000 | 1347 | 17.54 |

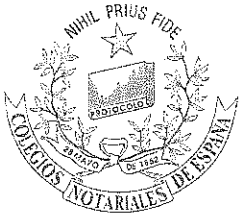
(*) Los intervalos se enumeran sucesivos al inicio del mismo e incluyen el final (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad: Situación actual 31/12/2010: Años 4,15

Antigüedad media ponderada: Situación actual anterior 31/12/2009: Años 3,22

Situación inicial: Años 1,83

RQ3885859



175-192

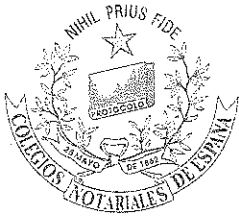


OK6345906

CLASE 8ª

| Denominación | Situación actual | | | Situación cinco años anterior | | | Situación inicial | | | Vista Media Pasivos | |
|--------------|------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------|
| | Nº de pasivos emitidos | Importe Pasivos | Importe Nominal | Nº de pasivos emitidos | Importe Pasivos | Importe Nominal | Nº de pasivos emitidos | Importe Pasivos | Importe Nominal | | |
| ES03379003 | 6.035 | 27.880.000 | 49.000 | 1.700 | 6.035 | 100.000 | 6.035 | 170.000.000 | 100.000 | 170.000.000 | 14,06 |
| ES03379009 | 1.700 | 170.000.000 | 170.000.000 | 1.700 | 170.000.000 | 170.000.000 | 1.700 | 170.000.000 | 170.000.000 | 170.000.000 | 11,11 |
| ES03379029 | 1.235 | 123.500.000 | 123.500.000 | 1.235 | 123.500.000 | 123.500.000 | 1.235 | 123.500.000 | 123.500.000 | 123.500.000 | 14,06 |
| ES03379037 | 630 | 63.000.000 | 63.000.000 | 630 | 63.000.000 | 63.000.000 | 630 | 63.000.000 | 63.000.000 | 63.000.000 | 14,06 |
| ES03379045 | 400 | 40.000.000 | 40.000.000 | 400 | 40.000.000 | 40.000.000 | 400 | 40.000.000 | 40.000.000 | 40.000.000 | 14,06 |
| Total | 10.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 10.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 10.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 500.000.000 | 14,06 |

(1) Importe en años. En caso de ser admisible se indicará en las notas explicativas las hipótesis de liquidación.
 (2) La prima sobre el valor nominal de los valores emitidos se indica en el campo (5) de la información. Cuando los valores emitidos no tengan (5) se entenderá automáticamente la columna de denominación.



177-192



CLASE 8.^a

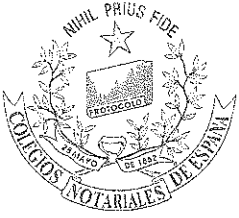


OK6345907

2.021
 Denominación de la especie: **FFPIME TGA CAM 7, FTA**
 Denominación del procedimiento: **Indicación de Acción, Sociedad Chusca de Fianzas de Titularidad, S.A.**
 Fecha de inscripción: **21/02/2010**
 Fecha de inscripción de la declaración: **21/02/2010**
 Número de inscripción de la especie: **2.021**

| Clase (1) | Denominación | Grupo de valores (2) | Fecha de inscripción (3) | Valor nominal (4) | Tipos de valores (5) | Valor de adquisición (6) | Valor de adquisición (7) | Valor de adquisición (8) | Valor de adquisición (9) | Valor de adquisición (10) | Valor de adquisición (11) | Valor de adquisición (12) | Total |
|--------------|---------------|----------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-------|
| ER03370001 | SERIE A1 | 1 | 1.325 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ER03370001 | SERIE A1 (ON) | 5 | 1.325 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ER03370001 | SERIE B | 2 | 1.325 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ER03370001 | SERIE C | 0 | 1.325 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| Total | | | | | | | | | | | | 1.325 | |

(1) La primera cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (2) La segunda cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (3) La tercera cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (4) La cuarta cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (5) La quinta cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (6) La sexta cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (7) La séptima cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (8) La octava cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (9) La novena cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (10) La décima cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (11) La undécima cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.
 (12) La duodécima cifra a continuación de la denominación de la especie (clase) y el subíndice, cuando sea necesario, se refiere al tipo de valores que se describen en el presente documento.



179-192



CLASE 8.^a



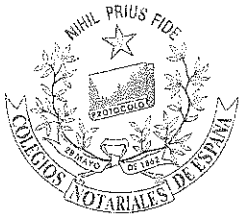
OK6345908

| Denominación | | Estructura Actual | | Estructura del anterior | | Estructura del anterior | |
|--------------|--------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| Clase | Descripción | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados |
| 0303780003 | SERIE A1 | 153.274.000 | 305.631.000 | 146.000.000 | 291.200.000 | 172.357.000 | 343.557.000 |
| 0303780011 | SERIE A2 (A) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0303780029 | SERIE A3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0303780035 | SERIE B | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0303780048 | SERIE C | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | | 153.274.000 | 305.631.000 | 146.000.000 | 291.200.000 | 172.357.000 | 343.557.000 |

(1) La gestora efectúa el seguimiento de la denominación de la serie (SERIE) y su denominación. Cuando los títulos emitidos en el marco de la serie (SERIE) se refieren exclusivamente a la denominación de la serie (SERIE) y no a la denominación de la serie (SERIE) se refieren exclusivamente a la denominación de la serie (SERIE).

(2) Denominación como serie (SERIE) que se emite con la documentación contractual que describe la serie (SERIE), siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

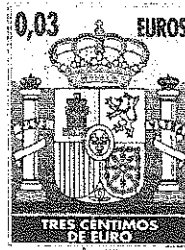
(3) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



181-192



CLASE 8.ª



OK6345909

| | |
|--|--|
| Denominación del fondo: FTPYME TDA DAM 7, FTA | |
| Denominación del compartimento: 0 | |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Efectos agregados: 31/12/2010 | |
| Período de la declaración: FTPYME TDA DAM 7, FTA | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | |

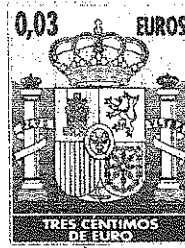
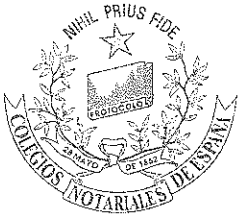
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO.

CUADRO D

| Denominación | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación ante el anterior | Situación final |
|--------------|--|------------------------------------|------------------|----------------------------|-----------------|
| Serie | Serie | | | | |
| ES033765003 | 01/08/2008 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES033765011 | 01/08/2008 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES033765029 | 01/08/2008 | MDY | Aaa | Aaa | Aaa |
| ES033765037 | 09/04/2010 | MDY | Baa1 | A2 | A2 |
| ES033765045 | 09/04/2010 | MDY | B1 | Baa3 | Baa3 |

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

R03885863



OK6345910

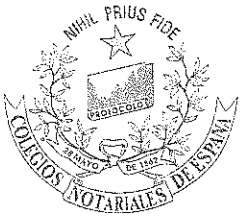
CLASE 8.^a

| | |
|--|--|
| S. 015.3 | |
| Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 7. FTA | |
| Denominación del compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados: 31/12/2010 | |
| Período de la declaración: FTPYME TDA CAM 7. FTA | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: | |

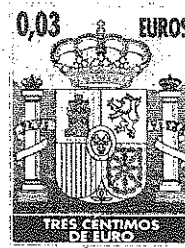
| INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros) | Situación actual 31/12/2010 | Situación cierre anual anterior 31/12/2009 |
|---|--------------------------------|---|
| 1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | 46.659.000 | 54.505.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 7,16 | 6,68 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 0,40 | 1,64 |
| 4. Permuta financiera de intereses (SIN) | 0,76 | true |
| 5. Permuta financiera de tipos de cambio (SIN) | 0,00 | true |
| 6. Otras permutas financieras (SIN) | 0,00 | false |
| 7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2) | 0,00 | false |
| 8. Subordinación de series (SIN) | 0,10 | true |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 42,9 | 52,09 |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | 170.000.000 | 170.000.000 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | 24,48 | 20,54 |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0 | 0 |
| 13. Otros | 1170 | false |
| | 1180 | false |

| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | NIF | Denominación |
|---|------------|-----------------------------------|
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | G-03046562 | Caja de Ahorros del Mediterráneo |
| Permutas financieras de tipos de interés | G-03046562 | Caja de Ahorros del Mediterráneo |
| Permutas financieras de tipos de cambio | 0210 | |
| Otras permutas financieras | 0220 | |
| Contraparte de la línea de liquidez | 0230 | |
| Entidad Avalista | 0240 | |
| Contraparte del derivado de crédito | 0250 | Ministerio de Economía y Hacienda |
| | 0260 | |
| | 0270 | |

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la equitación de los intereses.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuadraran, 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



OK6345911

Denominación del Fondo: **FONDO DE INVERSIÓN EN OBLIGACIONES FINANCIERAS**
 Número de Registro del Fondo: **1000**
 Descripción del Fondo: **FONDO DE INVERSIÓN EN OBLIGACIONES FINANCIERAS**
 Descripción de la gestión: **ACTIVO**
 Estado: **ACTIVO**

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

| Concepto (1) | Última Fecha de Pago | Última Fecha de Pago | Última Fecha de Pago | Última Fecha de Pago | Ref. Faltas |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------|
| 1. Activos financieros por impago con obligación de pagar | 11.770.000,00 | 11.770.000,00 | 11.770.000,00 | 11.770.000,00 | 0,00 |
| 2. Activos financieros por impago con obligación de pagar | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 0,00 |
| 3. Activos financieros por impago con obligación de pagar | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 0,00 |
| 4. Activos financieros por impago con obligación de pagar | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 13.208.000,00 | 0,00 |

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

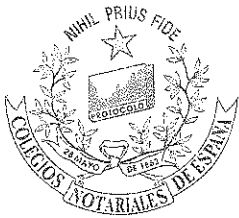
El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.

El presente documento es un extracto de la información que se publica en el sitio web de la gestora del fondo.



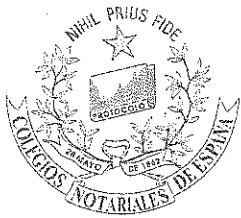
187-192



OK6345912

CLASE 8.^a

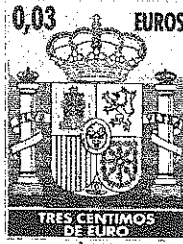
| | |
|---------------------------|---|
| S.06 | Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Tubización de Aguas, Sociedad Gestora de Fondos de Tiulizadha, S.A. Estados segregados: Período: 31/12/2015 |
| NOTAS EXPLICATIVAS | |
| INFORME AUDITOR | |
| Campo de Texto: | |



189-192



CLASE 8.ª



OK6345913

FORMULACIÓN

R03885867

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

Banco CAM, S.A.U.
D. Juan Luis Sabater Navarro

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

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 96 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6345819 al OK6345914, 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, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo