

Informe de Auditoría

TDA CAM 8, 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 TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 8, 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 TDA CAM 8, 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

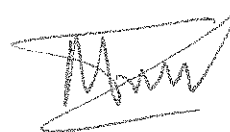
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05436
COPIA GRATUITA

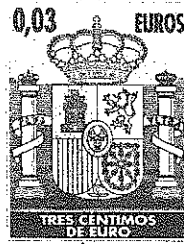
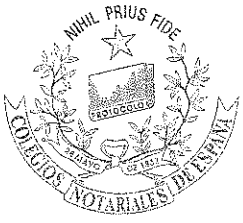
16 de abril de 2012

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

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



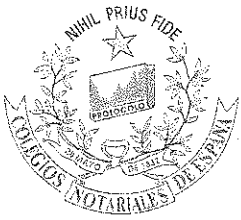
Francisco J. Fuentes García



OK6816914

CLASE 8.ª

TDA CAM 8,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



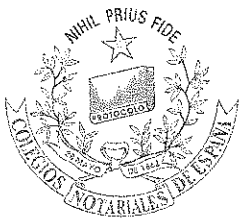
CLASE 8.ª



OK6816915

ÍNDICE

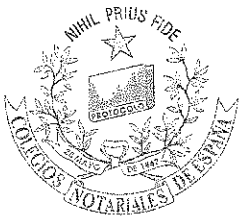
- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Informe de Gestión
- Anexo I
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



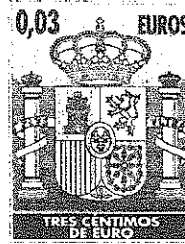
OK6816916

CLASE 8.ª

BALANCES DE SITUACIÓN



7-188

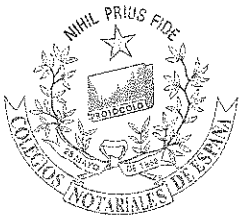


OK6816917

CLASE 8.^a

TDA CAM 8, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		989.517	1.072.963
I. Activos financieros a largo plazo	6	989.517	1.072.963
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		741.669	815.832
Certificados de transmisión hipotecaria		197.165	217.891
Activos dudosos		52.786	43.314
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.103)	(4.074)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		76.098	79.317
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	47.819	51.263
Deudores y otras cuentas a cobrar		218	960
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		37.463	40.784
Certificados de transmisión hipotecaria		6.528	7.340
Activos dudosos		4.194	730
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.201)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		824	1.426
Intereses vencidos e impagados		755	-
Otros activos financieros			
Otros		38	23
VI. Ajustes por periodificaciones		1	1
Comisiones		-	-
Otros		1	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	28.278	28.053
Tesorería		28.278	28.053
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		1.065.615	1.152.280

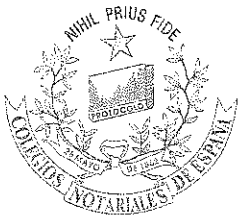


OK6816918

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

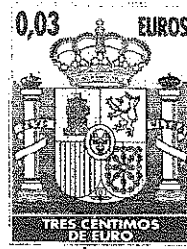
	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.008.422	1.100.032
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.008.422	1.100.032
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		922.025	1.014.983
Series subordinadas		64.600	64.600
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		6.240	6.240
Derivados			
Derivados de cobertura	10	15.557	14.209
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		74.341	67.588
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	54.563	54.260
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		48.185	48.855
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.573	2.589
Intereses vencidos e impagados		1.885	-
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	233
Intereses y gastos devengados no vencidos		13	395
Intereses vencidos e impagados		396	-
Derivados			
Derivados de cobertura	10	2.511	2.188
VII. Ajustes por periodificaciones		19.778	13.328
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		13	15
Comisión agente financiero/pagos		5	5
Comisión variable - resultados realizados		19.754	13.302
Otros		6	6
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS			
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		(17.148)	(15.340)
IX. Cobertura de flujos de efectivo	10	(17.148)	(15.340)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.065.615	1.152.280



11-188



CLASE 8.^a



OK6816919

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03887407



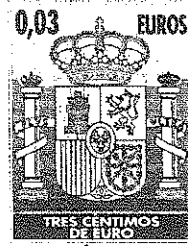
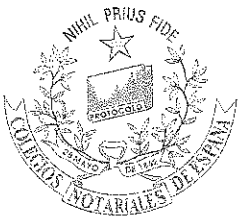
OK6816920

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

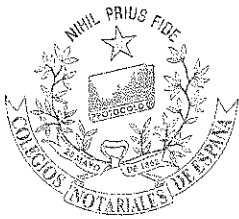
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	26.750	30.348
Derechos de crédito	26.319	30.088
Otros activos financieros	431	260
2. Intereses y cargas asimilados	(16.525)	(23.091)
Obligaciones y otros valores negociables	(16.394)	(11.369)
Deudas con entidades de crédito	(131)	(96)
Otros pasivos financieros	-	(11.626)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(4.566)	-
A) MARGEN DE INTERESES	5.659	7.257
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	2	-
Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros	2	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(6.696)	(10.180)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(28)	(41)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(154)	(168)
Comisión del agente financiero/pagos	(57)	(60)
Comisión variable - resultados realizados	(6.452)	(9.900)
Otros gastos	(5)	(11)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	1.035	2.923
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	1.035	2.923
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



OK6816921

CLASE 8.ª

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



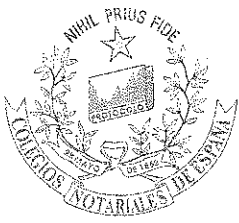
OK6816922

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

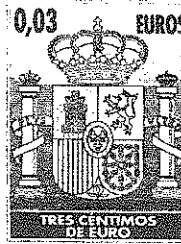
Nota	Miles de euros		
	2011	2010	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	7.817	7.359	
Intereses cobrados de los activos titulizados	7.647	4.218	
Intereses pagados por valores de titulización	27.441	30.380	
Cobros /pagos netos por operaciones de derivados	(15.507)	(10.564)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	(4.704)	(15.853)	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	417	255	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(212)	(231)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(155)	(170)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-	
Comisiones pagadas al agente financiero	(57)	(61)	
Comisiones variables pagadas	-	-	
Otras comisiones	-	-	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	382	3.372	
Recuperaciones de fallidos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	382	3.372	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(7.592)	(11.909)	
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	(7.542)	(11.852)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	86.087	110.192	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(93.629)	(122.044)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(50)	(57)	
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	(17)	(11)	
Otros deudores y acreedores	(33)	(46)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	225	(4.550)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del período.	7	28.053	32.603
Efectivo o equivalentes al final del período.	7	28.278	28.053



19-188



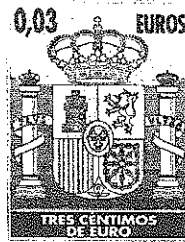
CLASE 8.ª



OK6816923

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03887411



OK6816924

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

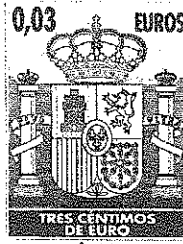
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
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		(6.374)	(10.584)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(6.374)	(10.584)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		4.566	11.626
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		1.808	(1.042)
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)		-	-



23-188



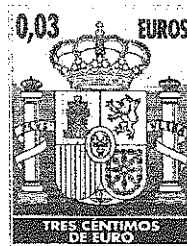
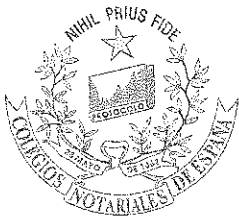
CLASE 8.ª



OK6816925

MEMORIA

R03887413



OK6816926

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, Fondo de Titulización de Activos

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

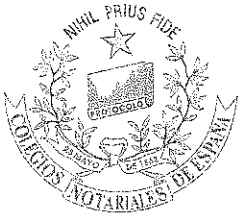
TDA CAM 8, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 7 de marzo de 2007, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 1.699.999.999,81 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 13 de marzo de 2007.

Con fecha 6 de marzo de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 1.712.800.000 euros (Nota 8).

El activo de TDA CAM 8 está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco CAM, S.A.U.) sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 1.346.503.236,05 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 353.496.763,76 euros.



OK6816927

CLASE 8.ª

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

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

b) Duración del Fondo

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 13%, el Fondo se extinguiría en noviembre de 2020.

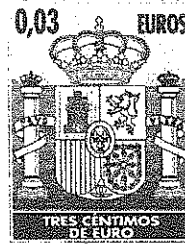
c) Recursos disponibles del Fondo

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

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



CLASE 8.ª



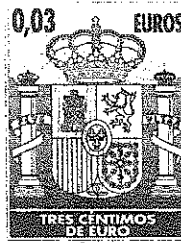
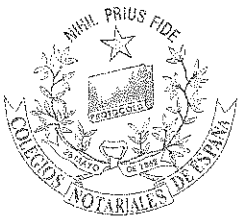
OK6816928

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

d) **Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar por el mismo.
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 Serie A.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (7) del Presente Orden de Prelación de Pagos, en caso de que: a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de las Participaciones y Certificados Fallidos sea superior al 6,5% del saldo inicial de las Participaciones y Certificados a la Fecha de Constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (8) del Presente Orden de Prelación de Pagos, en caso de que: a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de las Participaciones y Certificados Fallidos sea superior al 4,5% del saldo inicial de las Participaciones y Certificados a la Fecha de Constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
6. Amortización de los Bonos conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de Valores.



OK6816929

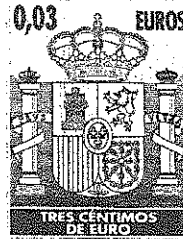
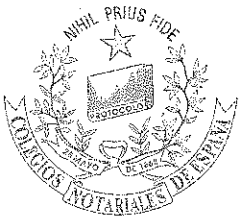
CLASE 8.ª

8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
9. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
10. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
11. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.
12. Amortización de los Bonos de la Serie D.
13. 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.
14. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
15. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
16. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
17. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
18. Pago del Margen Variable de Intermediación Financiera.

Otras Reglas

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

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



OK6816930

CLASE 8.ª

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de los Fondos de Titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a Sociedades Gestoras de Fondos de Titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

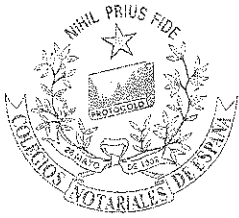
f) Administrador de los Derechos de Crédito

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.

g) Agente financiero del Fondo

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de pagos, en este caso, el I.C.O.
- El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 4.400 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, más el 0,00365% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en cada Fecha de Pago.



OK6816931

CLASE 8.^a**h) Contraparte del Swap**

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

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

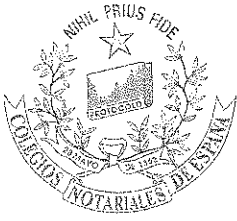
j) Normativa legal

TDA CAM 8, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

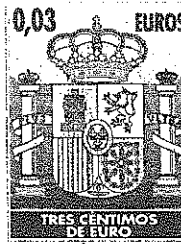
- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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

k) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª



OK6816932

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

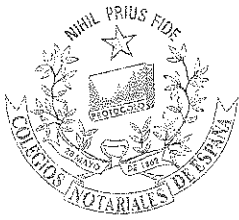
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2011. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General 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.



39-188



CLASE 8.ª



OK6816933

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

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

e) Comparación de la información

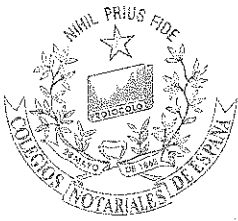
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida 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

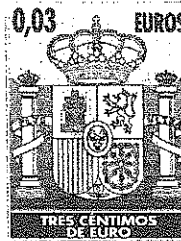
En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.



41-188



CLASE 8.ª



OK6816934

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

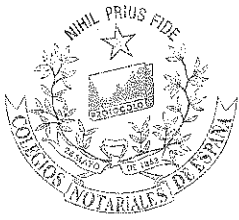
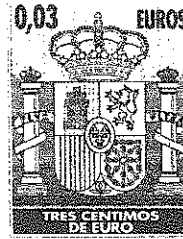
c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

CLASE 8.^a

OK6816935

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.

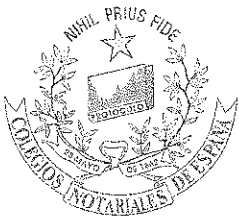
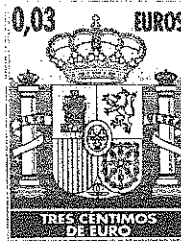
Valoración posterior

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.

**CLASE 8.ª**

OK6816936

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.

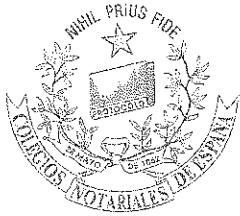
Valoración inicial

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.



47-188



OK6816937

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.

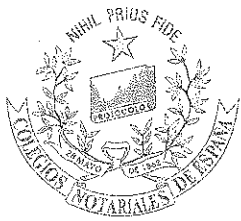
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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.



CLASE 8.ª



OK6816938

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

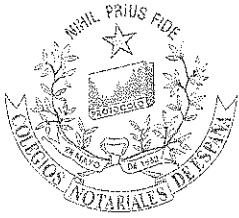
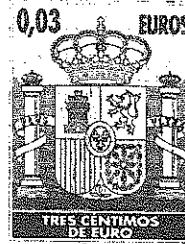
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").

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.

CLASE 8.^a

OK6816939

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.

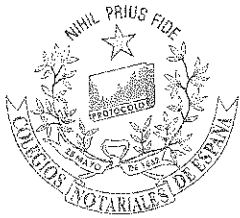
El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

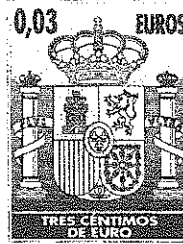
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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



CLASE 8.ª



OK6816940

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.

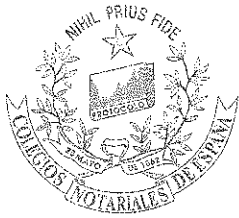
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrán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



OK6816941

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

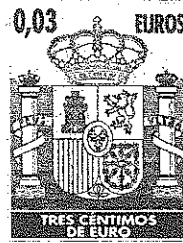
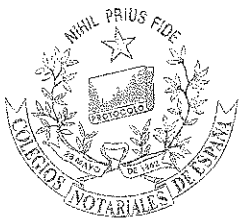
Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores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

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

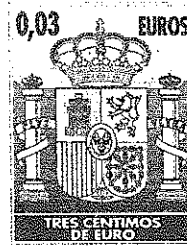
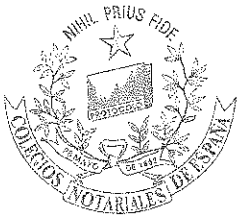


OK6816942

CLASE 8.ª

- (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%.

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:



OK6816943

CLASE 8.^a

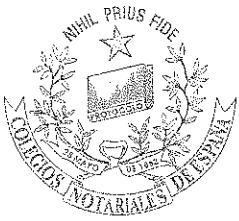
- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o 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

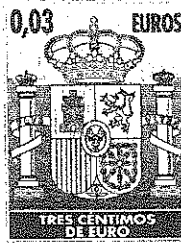
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. 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.



61-188



CLASE 8.ª



OK6816944

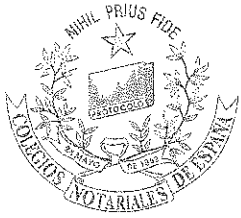
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2011 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.



CLASE 8.ª



OK6816945

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.

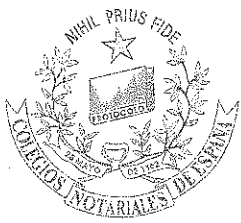
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- 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.



65-188



OK6816946

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.

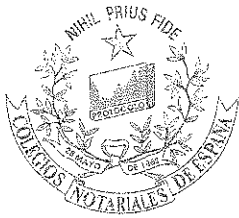
Riesgo de crédito

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



OK6816947

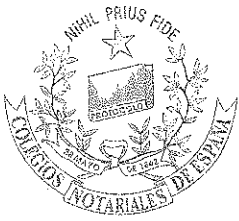
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	1.037.080	1.123.243
Deudores y otras cuentas a cobrar	218	960
Otros activos financieros	38	23
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.278	28.053
Total Riesgo	1.065.614	1.152.279

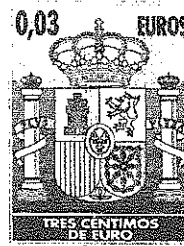
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	218	218
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	741.669	37.463	779.132
Certificados de transmisión hipotecaria	197.165	6.528	203.693
Activos dudosos	52.786	4.194	56.980
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.103)	(2.201)	(4.304)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	824	824
Intereses vencidos e impagados	-	755	755
	989.517	47.781	1.037.298
Otros activos financieros			
Otros	-	38	38
	-	38	38



CLASE 8.ª



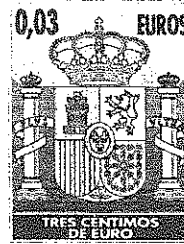
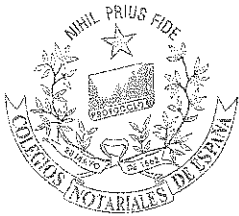
OK6816948

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	960	960
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	815.832	40.784	856.616
Certificados de transmisión hipotecaria	217.891	7.340	225.231
Activos dudosos	43.314	730	44.044
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.074)	-	(4.074)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.426	1.426
	<u>1.072.963</u>	<u>51.240</u>	<u>1.124.203</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	23	23
	<u>-</u>	<u>23</u>	<u>23</u>

6.1 Derechos de crédito

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

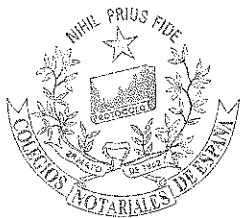
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2011 es del 2,6% (2010: 2,34%).



OK6816949

CLASE 8.^a

- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con periodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de transmisión de Hipoteca. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones y Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el I.C.O.
- Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario. El resto de Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario.



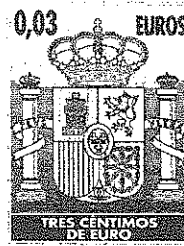
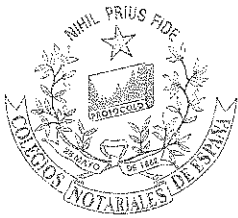
73-188



OK6816950

CLASE 8.ª

- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
- Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la "Cartera previa" de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 13 de marzo de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.



OK6816951

CLASE 8.ª

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

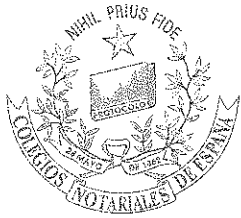
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	856.616	-	(77.484)	779.132
Certificados de transmisión hipotecaria	225.231	-	(21.538)	203.693
Activos dudosos	44.044	12.936	-	56.980
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.074)	(230)	-	(4.304)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.426	26.839	(27.441)	824
Intereses vencidos e impagados	-	755	-	755
	<u>1.123.243</u>	<u>40.300</u>	<u>(126.463)</u>	<u>1.037.080</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	947.319	-	(90.703)	856.616
Certificados de transmisión hipotecaria	243.625	-	(18.394)	225.231
Activos dudosos	45.602	-	(1.558)	44.044
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6.997)	2.923	-	(4.074)
Intereses y gastos devengados no vencidos	6.121	25.685	(30.380)	1.426
	<u>1.235.670</u>	<u>28.608</u>	<u>(141.035)</u>	<u>1.123.243</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 2,31% (2010: 4,23%).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,6% (2010: 2,34%), con un tipo máximo de 6,99% (2010: 6,99%) y mínimo inferior al 1% (2010: 1%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 26.319 miles de euros (2010: 30.088 miles de euros), de los que 824 miles de euros (2010: 1.426 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 755 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.



OK6816952

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2011 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.035 miles de euros (2010: 2.923 miles de euros de ganancia), dentro de este saldo está recogida la recuperación de intereses no reconocidos, cuyo importe asciende a 1.265 miles de euros, habiéndose registrado en la cuenta "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.

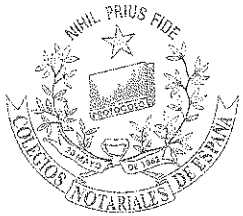
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en ICO como materialización de una Cuenta de Tesorería y en CECA como materialización de una Cuenta de Reinversión, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago. Devenga intereses al tipo de referencia de los Bonos más el margen medio ponderado y liquida dos días hábiles antes de cada fecha de pago.

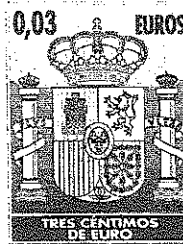
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	28.278	28.053
Saldo Final	28.278	28.053

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 desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 12.800 miles de euros.



CLASE 8.ª



OK6816953

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

- El 0,75% del importe inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.
- El 1,50% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.

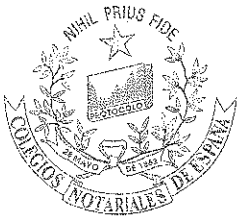
En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 0,5% del saldo inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 2.261 miles de euros.

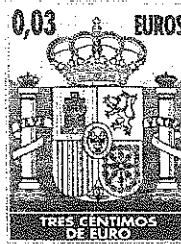
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		Total
	No corriente	Corriente	
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	922.025	48.185	970.210
Series subordinadas	64.600	-	64.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.573	1.573
Intereses vencidos e impagados	-	1.885	1.885
	<u>986.625</u>	<u>51.643</u>	<u>1.038.268</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.240	-	6.240
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	13	13
Intereses vencidos e impagados	-	396	396
	<u>6.240</u>	<u>409</u>	<u>6.649</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	15.557	2.511	18.068
	<u>15.557</u>	<u>2.511</u>	<u>18.068</u>



CLASE 8.ª



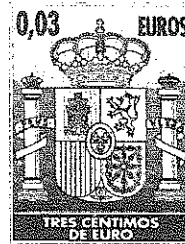
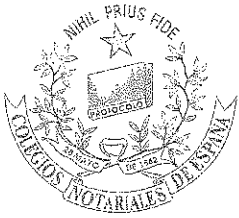
OK6816954

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obbligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.014.983	48.855	1.063.838
Series subordinadas	64.600	-	64.600
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	2.589	2.589
	<u>1.079.583</u>	<u>51.444</u>	<u>1.131.027</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.240	-	6.240
Otras deudas con entidades de crédito	-	233	233
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	395	395
	<u>6.240</u>	<u>628</u>	<u>6.868</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	14.209	2.188	16.397
	<u>14.209</u>	<u>2.188</u>	<u>16.397</u>

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.712.800.000 euros.	
Número de Bonos	17.128:	16.354 Bonos Serie A 459 Bonos Serie B 187 Bonos Serie C 128 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.	
Interés variable	Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,13%
	Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,27%
	Bonos Serie A3:	Euribor 3 meses + 0,47%
	Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago	Trimestral.	
Fechas de pago de intereses	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año.	



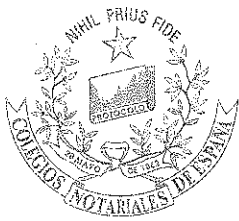
OK6816955

CLASE 8.ª

Fecha de inicio del devengo de intereses	13 de marzo de 2007.
Fecha del primer pago de intereses	28 de mayo de 2007.
Amortización	<p>La amortización de los Bonos A, B y C se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.</p> <p>b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.• Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B.• Pago de intereses de los Bonos C.
Vencimiento	Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

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

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

CLASE 8.^a

OK6816956

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

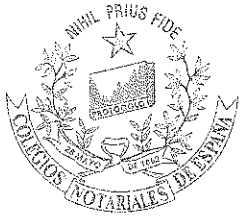
	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	1.063.838	64.600
Amortización	(93.628)	-
Saldo final	970.210	64.600

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	1.185.881	64.600
Amortización	(122.043)	-
Saldo final	1.063.838	64.600

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 16.394 miles de euros (2010: 11.369 miles de euros), de los que 1.573 miles de euros (2010: 2.589 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.



OK6816957

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 A	1,60%	1,16%
Serie B	1,74%	1,30%
Serie C	1,94%	1,50%
Serie D	4,97%	4,53%

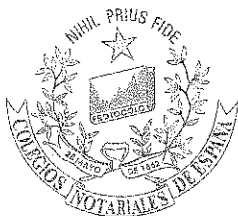
Las Agencias de Calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A., Fitch Rating España, S.A. y Standard & Poor's España S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Moody's para los Bonos A fue de Aaa, para los Bonos B de Aa3, para los Bonos C de Baa1 y para los Bonos D de Ca. Fitch dio una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CC para los Bonos D. Finalmente, S&P ha dado una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CC- para los Bonos D.

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

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Fitch, Standard & Poor's y Moody's para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual		
	FITCH	S&P	MOODY'S
Serie A	A	AA-	Aa3
Serie B	BB	B	Ba3
Serie C	B	CCC	Caa2
Serie D	CC	D	C



OK6816958

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:

	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>10.000</u>
Saldo Inicial	<u>10.000</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 5.118 miles de euros.

Desembolso La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará el Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago (28 de mayo de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.

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

Vencimiento final: Fecha de liquidación del Fondo.

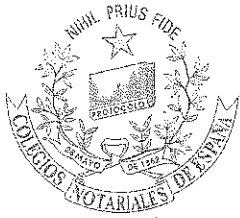
Finalidad: A cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las Participaciones y los Certificados.

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

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>1.551</u>
Saldo inicial	<u>1.551</u>



91-188



CLASE 8.ª

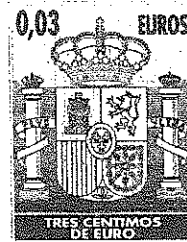
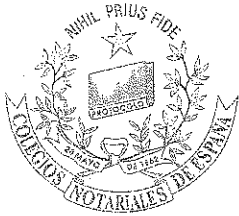


OK6816959

Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.122 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos.
Amortización:	Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (28 de mayo de 2007).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han producido movimientos en el principal de préstamo y deudas con entidades de créditos.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 131 miles de euros (2010: 96 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2011, 13 miles de euros (2010: 395 miles de euros) y 396 miles de euros que se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2011, estando registrado en el epígrafe "Deuda con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



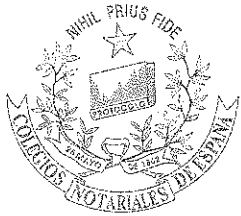
OK6816960

CLASE 8.ª

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

Liquidación de cobros y pagos del periodo	Ejercicio 2011	
	Real	
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		40.497
Cobros por amortizaciones anticipadas		26.015
Cobros por intereses ordinarios		24.725
Cobros por intereses previamente impagados		2.716
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		19.575
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)		93.629
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)		14.469
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)		723
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)		333
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	-	-



OK6816961

CLASE 8.ª

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

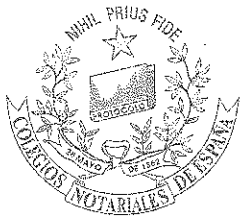
	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,27%	2,60%
Tasa de amortización anticipada	13%	2,31%
Tasa de fallidos	N/A	N/A
Tasa de recuperación de fallidos	85%	N/A
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	8,40% / 4,69%
Loan to value Medio	68,42%	57,20%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/08/2019	26/11/2020

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.

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo presentaba impagados en la Serie D de Bonos en circulación por importe de 1.885 miles de euros. En 2011 se produjeron impagados en la Serie D de Bonos en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

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

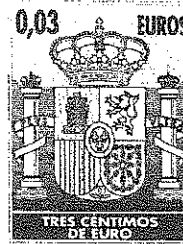
Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo (2010: 0 miles de euros).



97-188



CLASE 8.ª



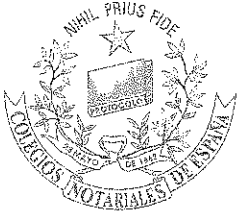
OK6816962

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

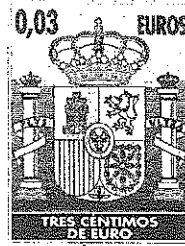
La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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 formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Caja de Ahorro (CECA), 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:	CECA
Fechas de liquidación:	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 28 de mayo de 2007.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Constitución (7 de marzo de 2007, incluida) y el 28 de mayo de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las Participaciones y Certificados pagadas por los Deudores Hipotecarios durante los tres periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará una cantidad que será igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la Cantidad a Pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo.



CLASE 8.ª



OK6816963

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

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (26 de febrero de 2049), y
- Fecha de extinción del fondo.

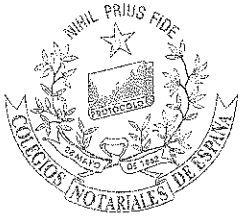
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	2,32%	4,62%
Tasa de impago	10,94%	12,33%
Tasa de Fallido	0,14%	1,51%

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 17.148 miles de euros (2010: 15.340 miles de euros).

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 4.566 miles de euros (2010: 11.626 miles de euros).



101-188



OK6816964

CLASE 8.ª

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.

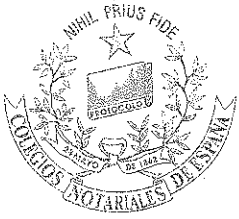
De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

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

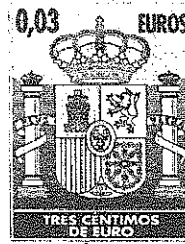
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.

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.



103-188



0K6816965

CLASE 8.ª

12. OTRA INFORMACIÓN

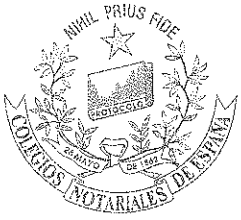
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

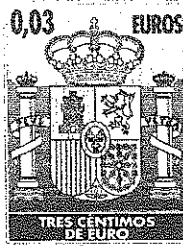
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



105-188



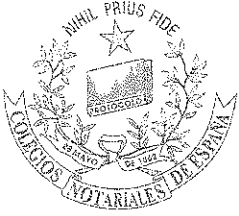
CLASE 8.ª



OK6816966

INFORME DE GESTIÓN

R03887454



107-188



OK6816967

CLASE 8.ª

TDA CAM 8,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

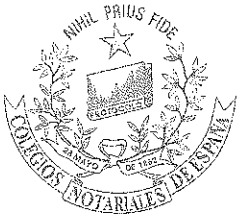
Ejercicio 2011

TDA CAM 8, Fondo de Titulación de Activos, fue constituido por Titulación de Activos SGFT, el 07 de marzo de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (13 de marzo de 2007). 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 17.128 Bonos de Titulación Hipotecaria en cuatro Series. La Serie A está constituida por 16.354 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,13%. La Serie B está constituida por 459 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (iii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (iv) un margen del 0,27 %. La Serie C está constituida por 187 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (v) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (vi) un margen del 0,47 %. La Serie D está constituida por 128 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (vii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (viii) un margen del 3,5 %.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió dos préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.551.040,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.



109-188



CLASE 8.ª



OK6816968

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 0,75% de la suma del Importe Inicial de la emisión de A+B+C Bonos, y (ii) el 1,50% A+B+C del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de mayo de 2007.

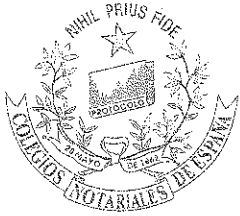
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 13%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/11/2020, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye 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.



OK6816969

CLASE 8.ª

- 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 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.

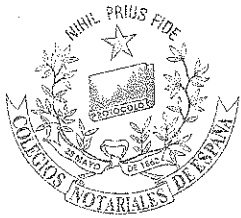
Riesgo de liquidez

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, 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.



113-188



OK6816970

CLASE 8.^a

Riesgo de crédito

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

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

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

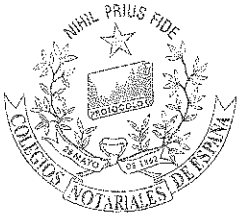
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos 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.

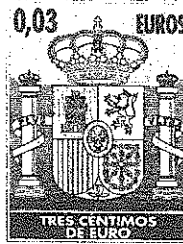
La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del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



115-188



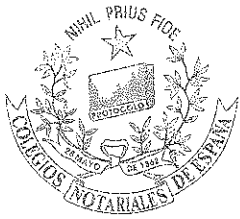
CLASE 8.ª



OK6816971

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>.



OK6816972

CLASE 8ª

IDA CAM 8 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

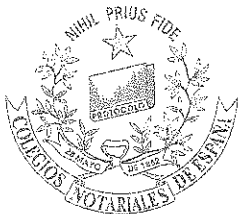
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	1.037.083.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	1.039.805.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	660.195.000
4. Vida residual (meses):	248
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,65%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,14%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3,03%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	29.682.000
10. Tipo medio cartera:	2,60%
11. Nivel de Impagado [2]:	2,68%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377966009	957.409.000	59.000
b) ES0377966017	45.900.000	100.000
c) ES0377966025	18.700.000	100.000
d) ES0377966033	12.800.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377966009		59,00%
b) ES0377966017		100,00%
c) ES0377966025		100,00%
d) ES0377966033		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		1.572.000,00
6. Intereses impagados:		1.885.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0377966009		1,604%
b) ES0377966017		1,744%
c) ES0377966025		1,944%
d) ES0377966033		4,974%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377966009	93.629.000	14.469.000
b) ES0377966017	0	723.000
c) ES0377966025	0	333.000
d) ES0377966033	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	28.278.000



0K6816973

CLASE 8.ª

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	1.122.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	5.118.000

V. PAGOS DEL PERÍODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	155.000
2. Variación 2011	-8,82%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377966009	SERIE A	FCH	A(sf)	AAA(sf)
ES0377966009	SERIE A	MDY	Aa3(sf)	Aaa(sf)
ES0377966009	SERIE A	SYP	AA-(sf)	AAA(sf)
ES0377966017	SERIE B	FCH	BB(sf)	A(sf)
ES0377966017	SERIE B	MDY	Ba3(sf)	Aa3(sf)
ES0377966017	SERIE B	SYP	BB(sf)	A(sf)
ES0377966025	SERIE C	FCH	B(sf)	BBB(sf)
ES0377966025	SERIE C	MDY	Caa2(sf)	Baa1(sf)
ES0377966025	SERIE C	SYP	B(sf)	BBB(sf)
ES0377966033	SERIE D	FCH	CC(sf)	CC(sf)
ES0377966033	SERIE D	MDY	C(sf)	Ca(sf)
ES0377966033	SERIE D	SYP	D(sf)	CCC-(sf)

VIII. RELACIÓN CARTERA BONOS

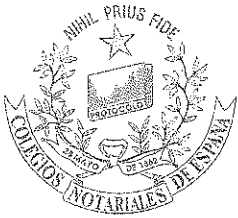
A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	1.008.292.000,00	SERIE A	957.409.000
		SERIE B	45.900.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	31.513.000,00	SERIE C	18.700.000
		SERIE D	12.800.000
TOTAL:	1.039.805.000,00	TOTAL:	1.034.809.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria o hayan sido considerados fallidos 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 Participaciones Hipotecarias impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias.



121-188



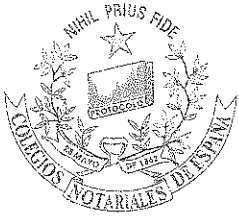
OK6816974

CLASE 8.^a

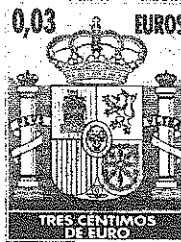
IDA CAM 3. E.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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



CLASE 8.ª

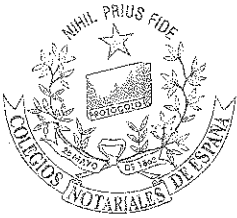


OK6816975

TDA CAM 3, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación	%	Varación	%	Varación entre	%	Varación
01-10	5,52%	-38,62%	6,93%	-4,64%	7,07%	-6,18%	8,91%	-4,19%
02-10	5,30%	-3,97%	6,59%	-4,91%	6,51%	-7,94%	8,72%	-2,09%
03-10	5,11%	-3,48%	5,29%	-19,79%	6,25%	-4,00%	7,97%	-8,60%
04-10	3,75%	-26,74%	4,70%	-11,08%	5,78%	-7,31%	7,27%	-8,32%
05-10	5,16%	37,58%	4,89%	-1,88%	5,50%	-3,42%	5,58%	-5,38%
06-10	5,08%	-1,38%	4,64%	-5,22%	4,83%	-11,84%	5,28%	-3,56%
07-10	4,17%	-12,07%	4,88%	5,19%	4,78%	-3,56%	5,86%	-8,45%
08-10	2,54%	-40,88%	4,06%	-16,94%	4,33%	-9,06%	5,37%	-8,38%
09-10	2,15%	-18,80%	3,08%	-24,00%	3,34%	-11,16%	5,00%	-6,79%
10-10	2,85%	32,79%	2,53%	-17,77%	3,70%	-3,75%	4,70%	-6,03%
11-10	3,04%	6,89%	2,87%	5,24%	3,35%	-9,58%	4,43%	-5,75%
12-10	6,74%	121,58%	4,26%	57,48%	3,62%	8,10%	4,23%	-4,81%
01-11	2,34%	-66,24%	4,04%	-5,83%	3,26%	-9,77%	3,57%	-6,10%
02-11	1,89%	-27,82%	3,61%	-10,72%	3,11%	-4,57%	3,63%	-7,28%
03-11	3,38%	98,72%	2,48%	-31,99%	3,31%	6,40%	3,54%	-3,92%
04-11	2,76%	-17,94%	2,59%	5,56%	3,30%	-0,45%	3,46%	-2,23%
05-11	2,13%	-22,56%	2,74%	5,79%	3,16%	-4,36%	3,21%	-7,18%
06-11	2,51%	17,61%	2,48%	-10,32%	2,44%	-22,75%	3,00%	-6,58%
07-11	3,31%	32,02%	2,64%	7,38%	2,60%	6,48%	2,90%	-3,40%
08-11	1,71%	-48,42%	2,50%	-5,19%	2,60%	0,28%	2,82%	-2,45%
09-11	2,53%	48,00%	2,51%	0,32%	2,48%	-2,31%	2,86%	1,12%
10-11	2,15%	-14,93%	2,12%	-15,56%	2,35%	-4,13%	2,80%	-1,97%
11-11	1,76%	-18,28%	2,14%	8,86%	2,30%	-2,53%	2,70%	-3,60%
12-11	2,98%	69,23%	2,28%	6,81%	2,36%	3,32%	2,37%	-12,01%



125-188

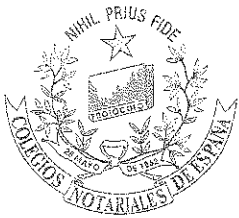


OK6816976

CLASE 8.ª

Situación actual		31/12/2011		Situación Esperada al finalizar		31/12/2010		Situación actual		07/03/2007	
Nº de acciones vistas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vistas	Importe pendiente (1)
Andalucía	314	33.151.000	314	33.151.000	414	34.673.000	20	2531	3.000.000	34.673.000	
Aragón	51	1.386.000	51	1.386.000	11	1.386.000	11	2531	1.175.000	1.175.000	
Asturias	10	934.000	10	934.000	10	934.000	10	2531	89.200.000	89.200.000	
Baleares	442	5.864.000	442	5.864.000	442	5.864.000	442	2531	13.315.000	13.315.000	
Canarias	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cataluña	18	1.930.000	18	1.930.000	18	1.930.000	18	2531	3.518.000	3.518.000	
Castilla-La Mancha	112	11.062.000	112	11.062.000	112	11.062.000	112	2531	18.444.000	18.444.000	
Castilla y León	1.653	195.877.000	1.653	195.877.000	1.653	195.877.000	1.653	2531	206.537.000	206.537.000	
Galicia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Madrid	9	99.000	9	99.000	9	99.000	9	2531	1.745.000	1.745.000	
Murcia	1	121.000	1	121.000	1	121.000	1	2531	174.000	174.000	
Navarra	56	74.019.000	56	74.019.000	56	74.019.000	56	2531	132.681.000	132.681.000	
País Vasco	2.792	429.547.000	2.792	429.547.000	2.792	429.547.000	2.792	2531	479.000.000	479.000.000	
Aragón	1	345.000	1	345.000	1	345.000	1	2531	279.465.000	279.465.000	
Asturias	1	385.000	1	385.000	1	385.000	1	2531	795.000.000	795.000.000	
Cantabria	1	472.945.000	1	472.945.000	1	472.945.000	1	2531	800.000.000	800.000.000	
Castilla-La Mancha	1	315.000	1	315.000	1	315.000	1	2531	207.000.000	207.000.000	
Castilla y León	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	2531	1.093.999.000	1.093.999.000	
Galicia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Madrid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Murcia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Navarra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
País Vasco	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	2531	1.093.999.000	1.093.999.000	
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Resto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total España	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	1.093.999.000
Total Gastos	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	11.482	1.038.500.000	1.093.999.000

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



127-188



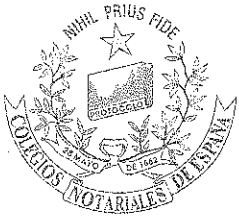
CLASE 8.ª



OK6816977

Situación actual		Situación al cierre del ejercicio		Situación bruta	
31/12/2011		31/12/2010		31/03/2007	
CUADRO 8					
<p>Compañía: S.A. DE SEGUROS FIANCEROS Y FIANCEROS</p> <p>Denominación del Fondo: FONDOS DE INVERSIÓN</p> <p>Administración del Fondo: S.A. DE SEGUROS FIANCEROS Y FIANCEROS</p> <p>Administración de la Gestión: S.A. DE SEGUROS FIANCEROS Y FIANCEROS</p> <p>País: España</p>					
Divisa	Nº de acciones emitidas	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Euro	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Dólar	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Yen	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Libra	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Real	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Yuan	11.453	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000	1.175.897,000
Total					

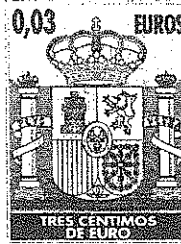
(1) Situación al cierre del ejercicio anterior



129-188



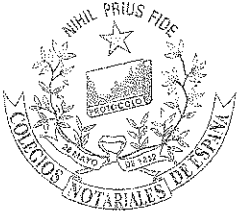
CLASE 8.ª



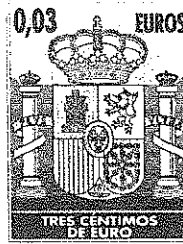
OK6816978

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS Y PASIVOS		Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		07/03/2007	
Importe pendiente activos financieros	Valor garantizado	Nº de acciones/votos	Importe pendiente	Nº de acciones/votos	Importe pendiente	Nº de acciones/votos	Importe pendiente	Nº de acciones/votos	Importe pendiente	Nº de acciones/votos	Importe pendiente	Nº de acciones/votos	Importe pendiente
0%	0%	1.364	181.321.000	1.104	179.073.000	2.761	156.579.000	2.761	156.579.000	1.104	156.579.000	1.104	156.579.000
40%	40%	3.821	345.120.000	3.670	339.151.000	3.869	339.781.000	3.869	339.781.000	3.869	339.781.000	3.869	339.781.000
60%	60%	3.673	424.940.000	4.159	480.379.000	7.063	856.721.000	7.063	856.721.000	7.063	856.721.000	7.063	856.721.000
80%	80%	623	66.474.000	900	127.387.000	2.369	346.692.000	2.369	346.692.000	2.369	346.692.000	2.369	346.692.000
100%	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
120%	120%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
140%	140%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
superior al 160%	superior al 160%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		11.467	1.009.865.000	11.915	1.175.927.000	15.062	1.700.000.000	15.062	1.700.000.000	11.915	1.700.000.000	11.915	1.700.000.000

Nota pendiente (1).
 (1) Distribución según el valor de la ratón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración pendiente de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el aumento líquido del Fondo, expresado en porcentaje.



131-188



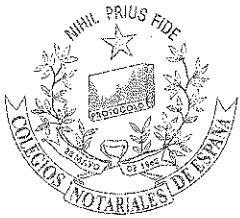
OK6816979

CLASE 8.ª

		S.06.5		
Denominación del Fondo: TOA CAM A FTA Denominación del Compartimento: 8 Denominación de la Gestora: Titulaciones de Ahorro, Sociedad Gestora de Fondos de Titulaciones, S.A. Estados agregados: 31/12/2011				
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS				
CUADRO D				
Rendimiento Índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre Índice de referencia (2)	Tipo de interés medio ponderado (2)
IBOR	74	2.075.000	0,04	2,54
RFH	2.270	184.855.000	0,03	3,35
ESFP	1	0	0	3,05
EURIBOR	0,108	852.854.000	0,04	2,44
Total	403	11.483.741,5	0,03	2,5

(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".

R03887167



133-188



OK6816980

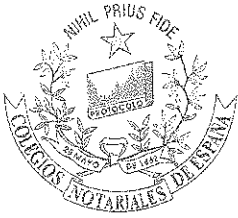
CLASE 8.ª

		31/12/2011		31/12/2010		07/03/2007	
		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Tipos de interés nominal	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Nº de acciones vivas	Principial pendiente	Principial pendiente
Superior al 10%	11.232	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0	0
9% - 9,49%	0	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0	0
8% - 8,49%	0	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0	0
7% - 7,49%	0	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	0	0	0
6% - 6,49%	0	0	0	0	0	0	0
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0	0
5% - 5,49%	0	0	0	0	0	0	0
4,5% - 4,99%	0	0	0	0	0	0	0
4% - 4,49%	0	0	0	0	0	0	0
3,5% - 3,99%	0	0	0	0	0	0	0
3% - 3,49%	0	0	0	0	0	0	0
2,5% - 2,99%	0	0	0	0	0	0	0
2% - 2,49%	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	0	0	0	0	0	0	0
1% - 1,49%	0	0	0	0	0	0	0
0%	158.000	158.000	158.000	158.000	158.000	158.000	158.000
Total	11.232	158.000	158.000	158.000	158.000	158.000	158.000
Tipos de interés medio ponderado de las acciones (%)		2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Tipos de interés medio ponderado de las pasivas (%)		1,93	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93

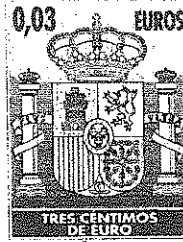
TIT. COM Y FIA
 Titularidad de las Acciones, Sociedad de Fomento de Trabajados, S.A.
 17/12/2011

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ASISTOS, CENSOSES Y PASIVOS

CUADRO E



135-188



OK6816981

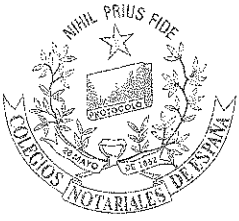
CLASE 8.ª

S.8.5.3	
Denominación del Fondo: IDIA, CAM 3, FIA	
Denominación del Contratante: C. Gestive	
Estados agregados: España	
Período: 31/12/2011	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS			
CUADRO F			
Concentración	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Diez primeros subíndices/segmentos con más concentración	31/12/2011	31/12/2010	07/03/2007
	CNAE	CNAE	CNAE
	Porcentaje	Porcentaje	Porcentaje
	0,63	0,8	0,48
	2010	2010	2010

(1) Indica denominación del sector con mayor concentración

(2) Indica código CNAE con dos niveles de agregación



137-188



CLASE 8.^a



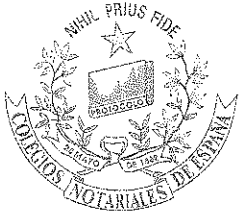
OK6816982

S.05.5	
Denominación del fondo:	TOA CAM.B. FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Thalysación de Activa, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Fecha de la declaración:	3/12/2011
Mercado de cotización de los valores emitidos:	TOA CAM.B. FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

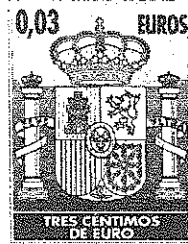
Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		6/10/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisas	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	37.128	1.034.808.000	1.034.808.000	17.128	1.712.800.000	1.712.800.000	1.712.800.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	
China	0	0	0	0	0	0	0	
Total	37.128	1.034.808.000	1.034.808.000	17.128	1.712.800.000	1.712.800.000	1.712.800.000	



139-188



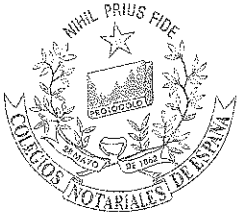
CLASE 8.ª



OK6816983

ANEXO I

R03887471



141-188



CLASE 8.ª

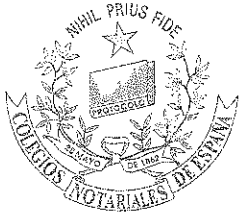


OK6816984

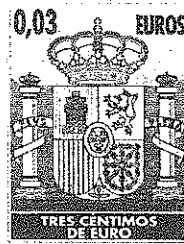
		31/12/2011		31/12/2010		07/03/2007	
		Nº de Activos vivos	Impuesto pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Impuesto pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Impuesto pendiente (1)
CUADRO A							
Tipología de activos titulizados							
Participación Hipotecaria	8.593	817.432,000	10,058	888.079,000	12.503	1.346.533,000	
Participación Titularización de Hipotecas	1.791	222.373,000	1,888	237.819,000	2.413	333.467,000	
Préstamos Hipotecarios							
Cédulas Hipotecarias							
Préstamos a Promotores							
Préstamos a PYMES							
Préstamos a Empresas							
Préstamos a Consumidores							
Préstamos a Administraciones							
Bonos de Tesorería							
Bonos de Subordinada							
Créditos APP							
Préstamos al Consumo							
Préstamos Automóvil							
Arrendamiento Financiero							
Derivados							
Bonos de Crédito Futuro							
Bonos de Titulización							
Otros							
Total	11.384	1.039.805,000	11,946	1.125.898,000	15.916	1.700.000,000	

Cuadro de todo libro

R03887472



143-188



OK6816985

CLASE 8.^a

5.05.1	Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento: 0	Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	Período: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

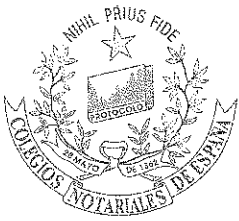
(Las cifras relativas a Imparities se consignarán en miles de euros)

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 Fallido desde el Cierre anual anterior	0	-56.046.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	-60.072.000	-51.147.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-28.015.000	-574.108.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-60.072.000	-574.108.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	1.039.805.000	1.725.892.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	2,31	4,14

(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.

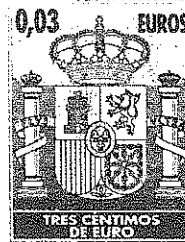
R03887473



145-188



CLASE 8.^a



OK6816986

Denominación del Fondo: **TOAGASA S.A.**
 Denominación del Compravendedor: **TOAGASA S.A.**
 Denominación de la Cartera: **Transacción de valores, bonos y valores de renta fija**
 Referencia: **31/12/2011**

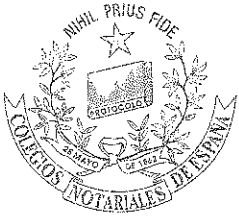
CUADRO C

Total Invertido (1)	Nº de valores	Importe pagado		Principales pendientes de venta	Principales pendientes de compra	Deuda Total
		Intereses ordinarios	Intereses de renta fija			
Hasta 1 mes	444	121.000	172.000	48.100.000	42.300.000	42.300.000
De 1 a 3 meses	1.071	131.000	320.000	15.338.000	15.646.000	15.646.000
De 3 a 6 meses	77	108.000	256.000	7.453.000	7.679.000	7.679.000
De 6 a 12 meses	65	158.000	313.000	14.288.000	15.453.000	15.453.000
De 1 a 5 años	120	1.115.000	2.012.000	12.549.000	14.261.000	14.261.000
De 5 a 10 años	1.305	2.722.000	2.838.000	24.877.000	24.877.000	24.877.000
Total	3.072	4.255.000	7.613.000	112.000.000	112.000.000	112.000.000

Total Invertido (1)	Nº de valores	Importe pagado		Principales pendientes de venta	Principales pendientes de compra	Deuda Total	Valor Garantía con Transacción años (2)	Valor Garantía con Transacción años (3)	Valor Garantía con Transacción años (4)
		Intereses ordinarios	Intereses de renta fija						
Hasta 1 mes	444	121.000	172.000	48.100.000	42.300.000	42.300.000	28.497.000	28.497.000	51,01
De 1 a 3 meses	1.071	131.000	320.000	15.338.000	15.646.000	15.646.000	10.804.000	10.804.000	68,55
De 3 a 6 meses	77	108.000	256.000	7.453.000	7.679.000	7.679.000	5.284.000	5.284.000	68,82
De 6 a 12 meses	65	158.000	313.000	14.288.000	14.261.000	14.261.000	9.868.000	9.868.000	69,20
De 1 a 5 años	120	1.115.000	2.012.000	12.549.000	14.261.000	14.261.000	10.804.000	10.804.000	75,75
De 5 a 10 años	1.305	2.722.000	2.838.000	24.877.000	24.877.000	24.877.000	21.353.000	21.353.000	85,84
Total	3.072	4.255.000	7.613.000	112.000.000	112.000.000	112.000.000	87,33	87,33	75,75

(1) La distribución de los activos venidos a menos se refiere a los diferentes tipos de valores que se detallan en el cuadro C. (2) El importe de los intereses de renta fija que se detallan en el cuadro C. (3) El importe de los intereses de renta fija que se detallan en el cuadro C. (4) El importe de los intereses de renta fija que se detallan en el cuadro C.

R03887474



CLASE 8.^a



OK6816988

3.06.11

Denominación del Fondo: TOR CAM B, FTA
 Duración del Contrato: 0
 Denominación de la Gestora: Trustación de Activos, Suciedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011
 Período:

CUADRO E

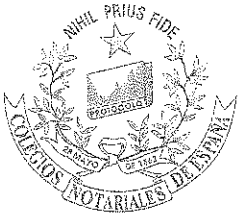
Vista Resúme de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2011		31/12/2010		07/03/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 0 y 1 año	59	165.000	130.000	84.000	2	30.000
Entre 1 y 2 años	81	571.000	538.000	340.000	5	1.340.000
Entre 2 y 3 años	307	1.771.000	1.028.000	340.000	36	1.497.000
Entre 3 y 5 años	1339	8.221.000	4.807.000	1.407.000	439	31.497.000
Entre 5 y 10 años	204	57.005.000	6.300.000	1.585.782.000	14.485	1.585.782.000
Superior a 10 años	14	6.000.000	1.053.231.000	1.585.782.000	25	1.700.000.000
Total	2094	14.000.000	11.226.231.000	1.700.000.000	177	3.447.582.000
Vista Resúme media ponderada (datos)	20,45	11,22	21,15	2,5	2,5	2,5

(1) Los intervalos se anteceden en secuencia al inicio del mismo e incluyen el final (p.ej. Entre 1 y 2 años superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad

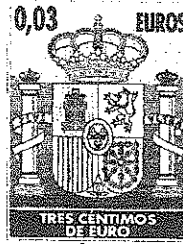
	31/12/2011	31/12/2010	07/03/2007
Situación actual	20,45	21,15	2,5
Antigüedad media ponderada	20,45	21,15	2,5



151-188



CLASE 8ª



OK6816989

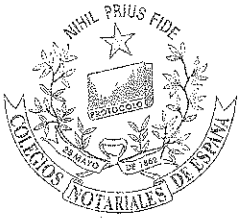
Deposición de fondos: TÍN. CAJA S.F.I.A.
 Denominación de la serie: Utilizaciones en Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la plaza: 31/12/2011
 Fecha de la anotación: 31/12/2011
 Plazo de vencimiento de los valores emitidos: 31/12/2011

RESUMEN RELATIVO A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

Denominación Serie	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Excepciones inibit		07/03/2007	
	Nº de pasivos	Importe	Nº de pasivos	Importe	Nº de pasivos	Importe	Nº de pasivos	Importe	Nº de pasivos	Importe	Nº de pasivos	Importe
ES027766009 SERIE A	10	50.000	10	50.000	10	50.000	10	50.000	10	50.000	10	50.000
ES027766017 SERIE B	459	100.000	459	100.000	459	100.000	459	100.000	459	100.000	459	100.000
ES027766025 SERIE C	137	100.000	137	100.000	137	100.000	137	100.000	137	100.000	137	100.000
ES027766023 SERIE D	124	100.000	124	100.000	124	100.000	124	100.000	124	100.000	124	100.000
Total												

(1) Importe en euros. En caso de ser emitidos en unidades se indicará en las columnas de unidades de la denominación.
 (2) La cartera deberá complementarse a denominación de la serie (SERIE) y en denominación. Cuando las filiales periódicas no figuren (SER), se mostrará estadísticamente la columna de denominación.

R03887477



153-188



CLASE 8.^a



OK6816990

CUANDO 8

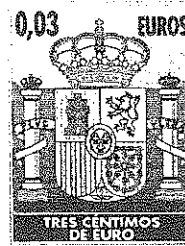
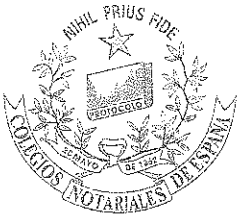
1016 0488

Denominación: TOA GAM 1 FTA
 Transmisión de acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la operación: 11/12/2011
 Efectos otorgados: TOA GAM 1 FTA
 Intereses de constitución de los valores emitidos:

Serie (1)	Denominación (2)	Cantidad (3)	Tipo (4)	Fecha de emisión (5)	Intereses (6)	Subvenciones (7)	Reservadas (8)	Principal Pendiente		Total (10)	Conversión de partidas por división (11)
								Importe (9a)	Importe (9b)		
ES07796002	SERIE A	300	1,804	0	0	0	0	0	0	0	0
ES07796007	SERIE B	380	1,244	0	0	0	0	0	0	0	0
ES07796022	SERIE C	300	0,97	0	0	0	0	0	0	0	0
ES07796023	SERIE D	300	4,291	0	0	0	0	0	0	0	0
Total								1.222.000	0	1.222.000	0

(1) La serie de valores emitidos se refiere a la denominación de los valores emitidos.
 (2) La denominación de los valores emitidos se refiere a la denominación de los valores emitidos.
 (3) La cantidad de valores emitidos se refiere a la cantidad de valores emitidos.
 (4) El tipo de valores emitidos se refiere al tipo de valores emitidos.
 (5) La fecha de emisión de los valores emitidos se refiere a la fecha de emisión de los valores emitidos.
 (6) Los intereses de los valores emitidos se refiere a los intereses de los valores emitidos.
 (7) Las subvenciones de los valores emitidos se refiere a las subvenciones de los valores emitidos.
 (8) Las reservas de los valores emitidos se refiere a las reservas de los valores emitidos.
 (9) El importe de los valores emitidos se refiere al importe de los valores emitidos.
 (10) El total de los valores emitidos se refiere al total de los valores emitidos.
 (11) La conversión de partidas por división se refiere a la conversión de partidas por división.

RQ3887478



OK6816993

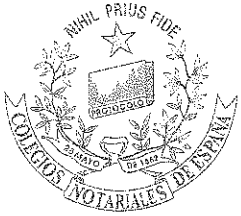
CLASE 8.^a

S.05.3	Denominación del fondo: TDA CAM 8, 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 Período de la declaración: TDA CAM 8, FTA Mercados de cotización de los valores emitidos:
--------	---

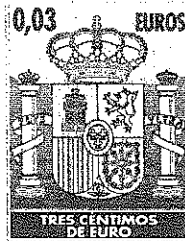
Información sobre Mejoras Crediticias	Situación actual	Situación cierre anual anterior
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)	31/12/2011	31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otros medios equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	10.539.000	3.775.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,01	0,34
3. Exceso de spread (%) (1)	1,07	1,13
4. Prima financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Prima financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras primas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0	0
10. Importe de los pasivos emitidos parametrizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	0	0

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-28209306	FEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Primas financieras de tipos de interés	0	0
Primas financieras de tipos de cambio	0	0
Otras primas financieras	0	0
Contraparte de la línea de liquidez	0	0
Entidad Avalista	0	0
Contraparte del donante de crédito	0	0

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



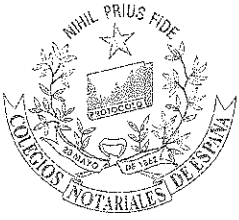
163-188



0K6816995

CLASE 8.ª

8.ª	<p>Denominación del Fondo: 0 TGA CAM 1, FTA 0 Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A. Descripción del Compendio: Titularización de la Gestora: Estados agregados: Período: 31/12/2011</p>	<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
INFORME AUDITOR		
Campo de Texto:		



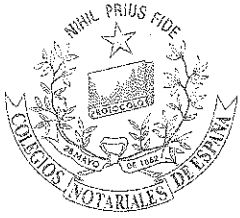
CLASE 8.ª



OK6816996

Denominación del Fondo	TOA CAM 3, FIA	31/12/2010		31/12/2009		07/01/2007	
		Nº de acciones	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Importe pendiente (1)	Nº de acciones vivas	Importe pendiente (1)
Participación en acciones	0	10.519	1.943	10.519	2.094	12.640	2.413
Participación en acciones de Hipotecaria	0	880.073.020	237.818.010	880.073.020	237.818.010	880.073.020	237.818.010
Participación en acciones de Hipotecaria	0	1.866	1.866	1.866	1.866	1.866	1.866
Cedulas Hipotecarias	001	0033	0033	0033	0033	0033	0033
Préstamos a Promotores	005	0034	0034	0034	0034	0034	0034
Préstamos a PYMES	006	0039	0039	0039	0039	0039	0039
Préstamos a Empresas	007	0037	0037	0037	0037	0037	0037
Préstamos Cooperativos	008	0038	0038	0038	0038	0038	0038
Cedulas Territoriales	010	0039	0039	0039	0039	0039	0039
Bonos de Tesorería	011	0041	0041	0041	0041	0041	0041
Bonos de Seguros	012	0042	0042	0042	0042	0042	0042
Bonos de Seguros	013	0043	0043	0043	0043	0043	0043
Préstamos al Consumo	014	0044	0044	0044	0044	0044	0044
Préstamos Avanzados	015	0045	0045	0045	0045	0045	0045
Arrendamiento Financiero	016	0046	0046	0046	0046	0046	0046
Cuentas a Cobrar	017	0047	0047	0047	0047	0047	0047
Derechos de Crédito Financiero	018	0048	0048	0048	0048	0048	0048
Bonos de Titulización	019	0049	0049	0049	0049	0049	0049
Otros	020	0050	0050	0050	0050	0050	0050
Total		11.015	1.125.891.030	11.015	1.125.891.030	11.015	1.125.891.030

Cuadro de fasto libre



CLASE 8.^a



OK6816997

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

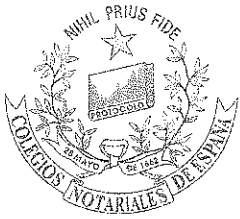
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010		01/01/2009 - 31/12/2009	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0200	-59.045.000	0210	-51.790.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-51.147.000	0211	-126.625.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-574.108.000	0212	-463.916.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente de reembolso de los nuevos activos incorporados en el periodo (2)	0204	1.125.892.000	0214	1.236.084.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	4,14	0215	7,7

(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.



OK6816998

CLASE 8.^a

5.05.1

Denominación del Fondo: **FOA, CAM II, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Casilla: **Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2010**
 Perfil: **5.05.1**

CUADRO C

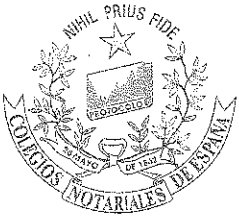
Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	686	186.000	64.000	250.000	72.383.000
De 1 a 2 meses	231	129.000	55.000	184.000	23.925.000
De 2 a 3 meses	139	119.000	55.000	174.000	13.568.000
De 3 a 6 meses	90	102.000	55.000	157.000	7.892.000
De 6 a 12 meses	75	102.000	55.000	157.000	7.892.000
De 1 a 2 años	71	102.000	55.000	157.000	7.892.000
De 2 a 3 años	67	102.000	55.000	157.000	7.892.000
Más de 3 años	80	102.000	55.000	157.000	7.892.000
Total	1.444	2.217.000	1.455.000	3.672.000	151.151.000

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deudav. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	686	186.000	64.000	250.000	72.383.000	8320	137.021.000
De 1 a 2 meses	231	129.000	55.000	184.000	23.925.000	921	45.647.000
De 2 a 3 meses	139	119.000	55.000	174.000	13.568.000	332	26.143.000
De 3 a 6 meses	90	102.000	55.000	157.000	7.892.000	332	14.298.000
De 6 a 12 meses	75	102.000	55.000	157.000	7.892.000	332	14.298.000
De 1 a 2 años	71	102.000	55.000	157.000	7.892.000	332	14.298.000
De 2 a 3 años	80	102.000	55.000	157.000	7.892.000	332	14.298.000
Más de 3 años	15	112.000	55.000	167.000	15.470.000	2437	28.070.000
Total	1.444	2.217.000	1.455.000	3.672.000	151.151.000	8319	260.869.000

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

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (según corresponda) en el momento de la tasación.



173-188



CLASE 8.ª



OK6817000

3.952

Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Cesión: Titulación de Activos, bonos y depósitos de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Período:

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2010		31/12/2009		31/12/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	38	190.000	330	157.000	4	61.000
Entre 1 y 2 años	43	931	43	1.331	4	34.000
Entre 2 y 3 años	69	1.026.000	137	936.000	5	30.000
Entre 3 y 5 años	271	57.500.000	163	4.873.000	5	349.000
Entre 5 y 10 años	10.314	1.058.231.000	762	38.482.000	36	1.848.000
Superior a 10 años	31.815	1.125.892.000	11.444	1.191.215.000	530	31.807.000
Total	43.339	3.125.892.000	12.468	1.236.884.000	14.485	1.655.792.000
Vida residual media ponderada (años)	21,39	22,35	22,35	25	25	25

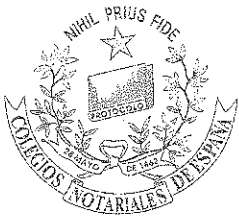
(1) Las intervalos se entenderán excluido al inicio del mismo e incluido al final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Situación actual: Años 624

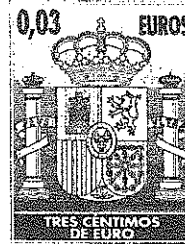
Situación inicial: Años 243

Ampliación: Años 381

Antigüedad media ponderada: Años 9,29



179-188



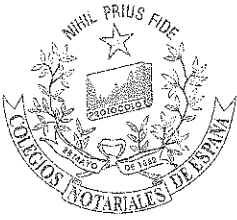
OK6817006

CLASE 8.ª

Denominación		Situación actual		Situación de liquidación		Situación de liquidación actual	
		Situación actual		Situación de liquidación		Situación de liquidación actual	
Saldo	Fecha final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
0	31/12/2004	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2005	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2006	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2007	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2008	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2009	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2010	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2011	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2012	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2013	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2014	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2015	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2016	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2017	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2018	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2019	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2020	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2021	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2022	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2023	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2024	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2025	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2026	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2027	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2028	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2029	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2030	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2031	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2032	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2033	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2034	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2035	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2036	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2037	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2038	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2039	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2040	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2041	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2042	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2043	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2044	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2045	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2046	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2047	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2048	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2049	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2050	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2051	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2052	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2053	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2054	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2055	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2056	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2057	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2058	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2059	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2060	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2061	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2062	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2063	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2064	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2065	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2066	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2067	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2068	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2069	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2070	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2071	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2072	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2073	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2074	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2075	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2076	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2077	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2078	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2079	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2080	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2081	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2082	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2083	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2084	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2085	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2086	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2087	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2088	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2089	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2090	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2091	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2092	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2093	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2094	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2095	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2096	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2097	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2098	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2099	0	0	0	0	0	0
0	31/12/2100	0	0	0	0	0	0

(1) Se declara libre de responsabilidad de la parte (1) de la denominación. Cuando se fuesen recibidos en el fondo se declara exclusivamente la cuenta de liquidación.
 (2) Se declara libre de responsabilidad de la parte (2) de la denominación. Cuando se fuesen recibidos en el fondo se declara exclusivamente la cuenta de liquidación.
 (3) Total de pagos realizados desde el inicio del fondo.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.

R03887491



OK6817007

CLASE 8.^a
AUG PLUS

S.052

Denominación del fondo: **TDA CAM 8, FTA**

Denominación del compartimento: **0**

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

Estado agregado: **31/12/2010**

Período de la declaración: **TDA CAM 8, FTA**

Mercados de cotización de los valores emitidos:

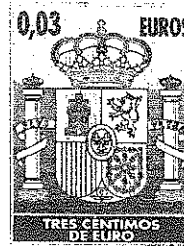
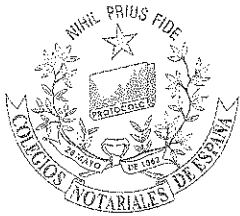
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
ES0377865008	SERIE A	01/04/2009	FCH	AA	AA	AAA
ES0377865009	SERIE A	03/12/2009	MDY	A1	A1	Aaa
ES0377865010	SERIE A	07/03/2007	SYP	AAA	AAA	Aaa
ES0377865011	SERIE B	01/04/2009	FCH	BBB	BBB	A
ES0377865012	SERIE B	03/12/2009	MDY	B1	B1	A1
ES0377865013	SERIE B	11/05/2010	SYP	BB	BBB	A
ES0377865014	SERIE C	01/04/2009	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0377865015	SERIE C	03/12/2009	MDY	BBB	BBB	BBB
ES0377865016	SERIE C	11/05/2010	SYP	BB	BB	BBB
ES0377865017	SERIE D	07/03/2007	FCH	CC	CC	CC
ES0377865018	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	Ca
ES0377865019	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CCC

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

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



OK6817008

CLASE 8.ª

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 8, FTA

	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 3.775.000	1010 2.430.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos ilicuidos	0020 0,34	1020 0,22
3. Exceso de sueldos (%) (1)	0030 1,13	1040 2,25
4. Póliza financiera de intereses (S/N)	0040 true	1050 true
5. Póliza financiera de tipo de cambio (S/N)	0050 false	1060 false
6. Otras pólizas financieras (S/N)	0070 false	1070 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0080 1.080	1080 1.080
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	1110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 94,28	1120 94,63
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1.160	1150 1.160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0170 0	1170 0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridos	0180 1.160	1180 1.160
13. Otros		

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200 1210	CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Pólizas financieras de tipos de interés	0210 G-26209036	
Pólizas financieras de tipos de cambio	0220 1230	
Otras pólizas financieras	0230 1240	
Contraparte de la línea de liquidez	0240 1250	
Entidad Avaleada	0260 1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260 1270	

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

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 TDA CAM 8, 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 97 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6816914 al OK6817010, 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