

**Informe de Auditoría**

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN  
DE ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012**

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

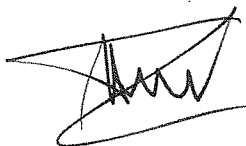
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01847  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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)

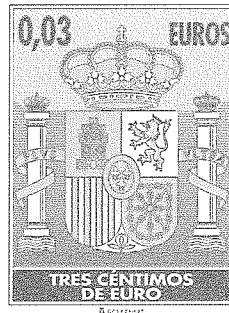


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.<sup>a</sup>

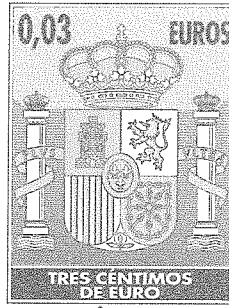


0L0051470

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051471

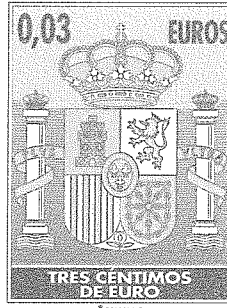
## ÍNDICE

- Cuentas anuales
  - Balance de situación
  - Cuenta de pérdidas y ganancias
  - Estado de flujos de efectivo
  - Estado de ingresos y gastos reconocidos
  - Memoria
- Informe de gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión





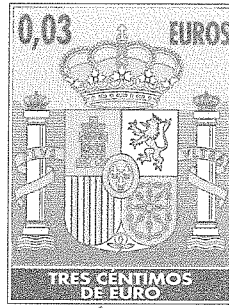
CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051472

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A.**  
**Balance de situación**  
**31 de diciembre**

		Miles de euros	
	Nota	2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>503.600</b>	<b>592.903</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>503.600</b>	<b>592.903</b>
Derechos de crédito		503.210	592.903
Préstamos a empresas		446.505	547.016
Activos dudosos		57.031	46.785
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(326)	(898)
Derivados		390	-
Derivados de cobertura		390	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>119.026</b>	<b>130.088</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>105.212</b>	<b>106.614</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.036	477
Derechos de crédito		104.170	106.107
Préstamos a empresas		57.466	77.591
Activos dudosos		48.130	27.927
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(4.646)	(1.253)
Intereses y gastos devengados no vencidos		228	647
Intereses vencidos e impagados		2.992	1.195
Otros activos financieros		6	30
Otros		6	30
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
Otros		1	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>13.813</b>	<b>23.474</b>
Tesorería		13.813	23.474
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>622.626</b>	<b>722.991</b>



0L0051473

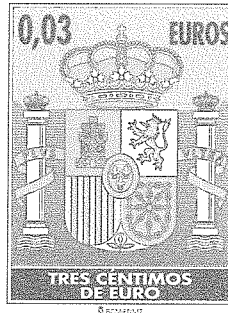
CLASE 8.ª

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>504.790</b>	<b>611.826</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>504.790</b>	<b>611.826</b>
Obligaciones y otros valores negociables		496.304	598.257
Series no subordinadas		391.304	493.257
Series subordinadas		105.000	105.000
Deudas con entidades de crédito		8.486	8.486
Préstamo subordinado		8.486	8.486
Derivados		-	5.083
Derivados de cobertura		-	5.083
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>118.953</b>	<b>116.656</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>118.169</b>	<b>114.926</b>
Obligaciones y otros valores negociables		114.325	113.174
Series no subordinadas		105.597	105.518
Intereses y gastos devengados		446	1.290
Intereses vencidos e impagados		8.282	6.366
Deudas con entidades de crédito		1.040	898
Intereses y gastos devengados		8	5
Intereses vencidos e impagados		1.032	893
Derivados		2.804	854
Derivados de cobertura		2.804	854
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>784</b>	<b>1.730</b>
Comisiones		781	1.724
Comisión sociedad gestora		8	9
Comisión agente financiero/pagos		4	4
Comisión variable - resultados realizados		1.711	1.711
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(942)	-
Otros		3	6
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(1.117)</b>	<b>(5.491)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>		<b>(1.117)</b>	<b>(5.491)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>622.626</b>	<b>722.991</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051474

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A.

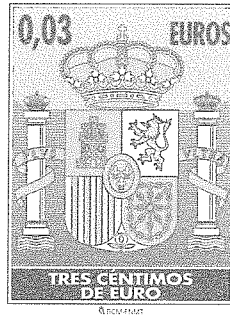
Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>17.797</b>	<b>17.984</b>
Derechos de crédito	17.545	17.563
Otros activos financieros	252	421
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(8.874)</b>	<b>(14.063)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(8.732)	(13.898)
Deudas con entidades de crédito	(142)	(165)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(7.994)</b>	<b>(2.440)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>929</b>	<b>1.481</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(162)</b>	<b>(1.148)</b>
Servicios exteriores	(20)	(40)
Servicios de profesionales independientes	(20)	(40)
Otros gastos de gestión corriente	(142)	(1.108)
Comisión de sociedad gestora	(94)	(106)
Comisión del agente financiero/pagos	(43)	(47)
Comisión variable - resultados realizados	-	(949)
Otros gastos	(5)	(6)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(1.709)</b>	<b>(333)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	(1.709)	(333)
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>942</b>	-
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



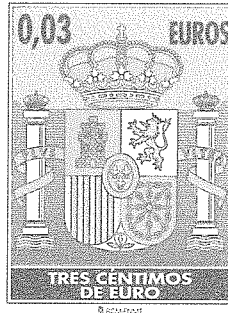
OL0051475

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>2.614</b>	<b>16.340</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>2.753</b>	<b>3.152</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	17.280	17.635
Intereses pagados por valores de titulización	(7.660)	(12.143)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(7.144)	(2.749)
Intereses cobrados de inversiones financieras	277	409
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(138)</b>	<b>(155)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(95)	(108)
Comisiones pagadas al agente financiero	(43)	(47)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(1)</b>	<b>13.343</b>
Otros	(1)	13.343
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>(12.275)</b>	<b>(10.974)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(12.247)</b>	<b>(10.928)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	89.628	90.213
Pagos por amortización de valores de titulización	(101.875)	(101.141)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(28)</b>	<b>(46)</b>
Otros deudores y acreedores	(28)	(46)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(9.661)</b>	<b>5.366</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	23.474
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	13.813



CLASE 8.<sup>a</sup>



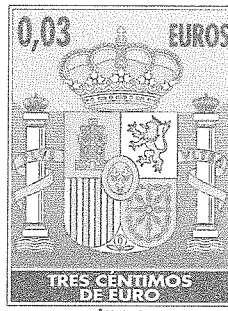
0L0051476

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A.**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(3.620)	(3.880)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.620)	(3.880)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	7.994	2.440
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(4.374)	1.440
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051477

## EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 17 de octubre de 2007, agrupando inicialmente un importe total de certificados de transmisión de hipoteca de 1.400.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 19 de octubre de 2007.

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

Con fecha 16 de octubre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de titulización por importe de 1.430.800.000 euros (Nota 8).

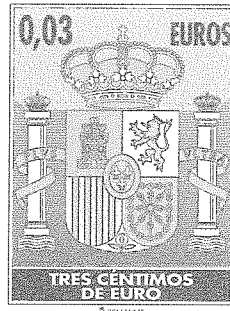
El activo del Fondo, está integrado por certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía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

Los préstamos hipotecarios son transferidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) al Fondo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca, conforme a las características individuales de cada uno de los préstamos hipotecarios. El saldo inicial de los certificados de transmisión de hipoteca representaba un importe total de 1.430.800.000 euros.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051478

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de 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 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 17 de octubre, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los certificados de transmisión de hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10%, el Fondo se extinguiría en noviembre de 2018.

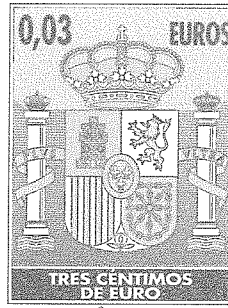
#### c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado insolvencia del Fondo, son:

1. Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres (3) 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; y en su caso, los rendimientos generados por los importes depositados en la cuenta de excedentes;
4. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses; y
5. 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).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051479

#### d) Insolvencia del Fondo

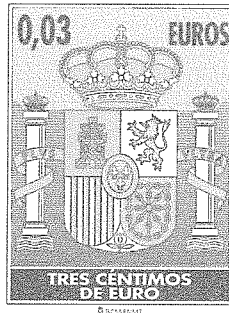
Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo son aplicados, en cada fecha de pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como orden de prelación de pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos ordinarios y extraordinarios y de liquidación del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, A2 Y A3).
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (7) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: A) El saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los certificados fallidos sea superior al 10,40% del saldo inicial de los certificados fallidos a la fecha de constitución del Fondo; y B) los Bonos de la clase 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 los certificados fallidos sea superior al 7,30% del saldo inicial de los certificados a la fecha de constitución del Fondo; y B) los Bonos de la Clase A y 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.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051480

9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
15. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen 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:

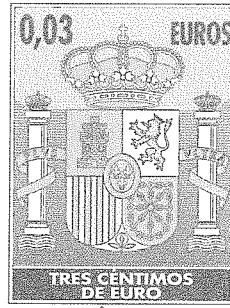
1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplican a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente 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 devengan intereses adicionales.

#### e) **Gestión del Fondo**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051481

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del saldo nominal pendiente de cobro de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 10.000 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 2010) 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**

Grupo Banco Sabadell (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**

Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "I.C.O.") como agente financiero percibe una comisión compuesta por; (i) un importe fijo de 5.900 euros trimestrales, menos 750 euros por cada Serie que hubiera sido íntegramente amortizada, con un mínimo de 4.400 euros, y (ii) una parte variable equivalente a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar un 0,00365%, sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento de los certificados agrupados en el Fondo en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch y S&P a I.C.O., con fecha 31 de julio de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

**h) Contraparte del swap**

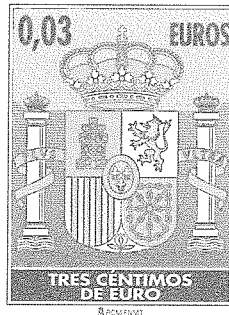
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

**i) Contraparte de los préstamos subordinados**

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales.



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



0L0051482

**j) Normativa legal**

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

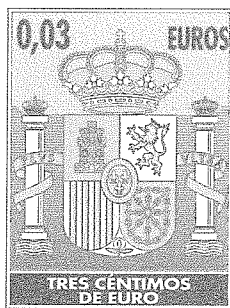
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 17 de octubre, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

**k) Régimen de tributación**

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



CLASE 8.ª



0L0051483

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

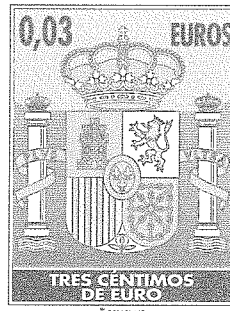
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051484

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

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

**c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

Según se indica en el tercer párrafo de “Pasivos financieros – Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros” del apartado g de la Nota 3 de esta memoria, en 2012 se ha cambiado el criterio de presentación de la repercusión de pérdidas imputadas a la cuenta de periodificación de la comisión variable. Dado que este cambio de criterio no es significativo en el caso del Fondo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2011.

**d) Agrupación de partidas**

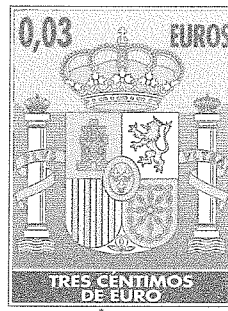
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051485

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continúa 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.

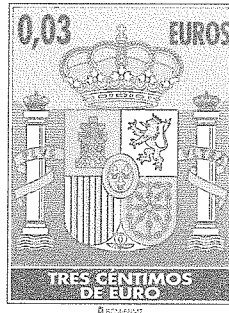
**d) Activos dudosos**

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.<sup>a</sup>



0L0051486

#### e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

##### Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

##### Valoración posterior

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

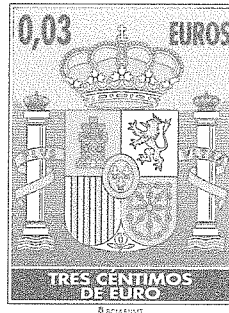
#### f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051487

#### g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

#### Valoración inicial

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

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

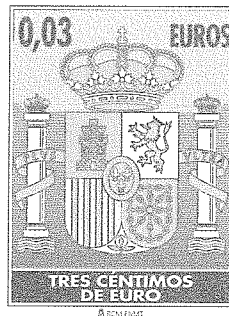
#### Valoración posterior

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





CLASE 8.ª



0L0051488

### 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”. No obstante, hasta el ejercicio 2011, a efectos de presentación, las pérdidas a repercutir en la cuenta de periodificación de la comisión variable aparecen neteadas, en lugar de presentarse separadamente en el epígrafe de “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance, tanto el importe de comisión variable como las correcciones de valor por repercusión de pérdidas.

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

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

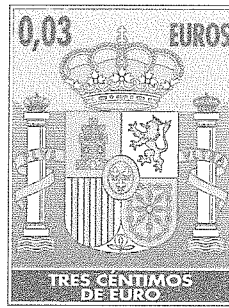
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

### Cancelación

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051489

#### **h) Ajustes por periodificación**

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

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

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

#### **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.

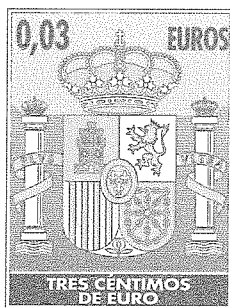
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051490

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

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

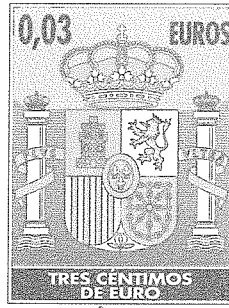
Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051491

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

#### k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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

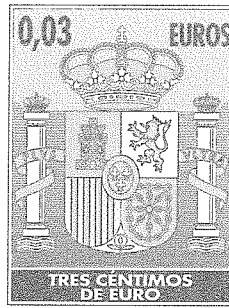
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051492

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

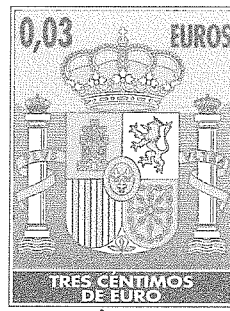
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051493

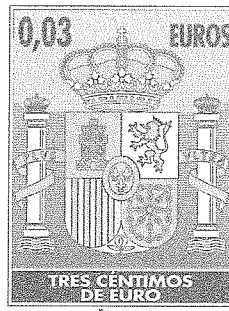
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051494

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

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

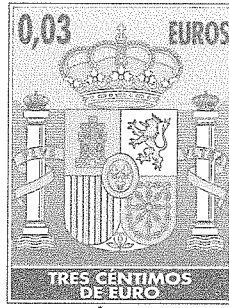
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

Durante el ejercicio 2012 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.<sup>a</sup>



0L0051495

## 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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

- Riesgo de tipo de cambio

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

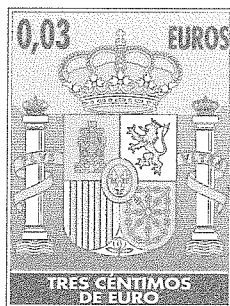
### Riesgo de liquidez

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051496

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 2012 y 2011. 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.

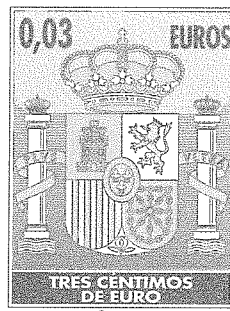
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogido en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial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



0L0051497

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	607.380	699.010
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.036	477
Derivados	390	-
Otros activos financieros	6	30
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	13.813	23.474
<b>Total Riesgo</b>	<b>622.625</b>	<b>722.991</b>

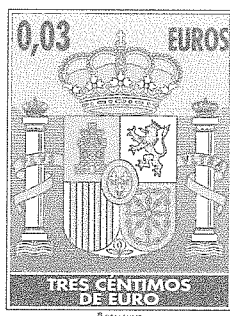
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.036	1.036
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	446.505	57.466	503.971
Activos dudosos	57.031	48.130	105.161
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(326)	(4.646)	(4.972)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	228	228
Intereses vencidos e impagados	-	2.992	2.992
	<u>503.210</u>	<u>105.206</u>	<u>608.416</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	390	-	390
	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>390</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	6	6
	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051498

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	477	477
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	547.016	77.591	624.607
Activos dudosos	46.785	27.927	74.712
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(898)	(1.253)	(2.151)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	647	647
Intereses vencidos e impagados	-	1.195	1.195
	<u>592.903</u>	<u>106.584</u>	<u>699.487</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	30	30
	<u>-</u>	<u>30</u>	<u>30</u>

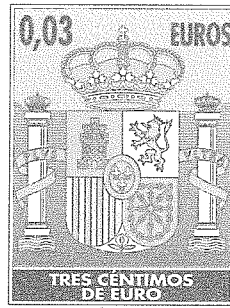
## 6.1 Derechos de crédito

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 los certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo 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 2012 es del 2,83% (2011: 2,66%).



CLASE 8.<sup>a</sup>

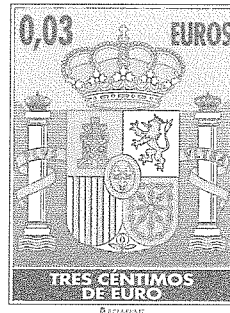


0L0051499

- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con periodos de revisión periódicos. Algunos préstamos tienen un periodo inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular del 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 realizan 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 dispone 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 realiza 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 Certificados.
- Los certificados de transmisión de hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el I.C.O. (a partir de 2012 en Barclays Bank PLC.).
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.



CLASE 8.ª



0L0051500

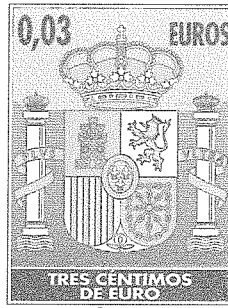
- Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
  - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
  - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- 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 19 de octubre de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tiene derecho de tanteo para recuperar los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establece la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de los certificados de transmisión de hipoteca.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, siguen correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no puede realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúa por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051501

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	624.607	-	(120.636)	503.971
Activos dudosos	74.712	30.449	-	105.161
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.151)	(2.821)	-	(4.972)
Intereses y gastos devengados no vencidos	647	15.748	(16.167)	228
Intereses vencidos e impagados	1.195	1.797	-	2.992
	<u>699.010</u>	<u>45.173</u>	<u>(136.803)</u>	<u>607.380</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	746.694	-	(122.087)	624.607
Activos dudosos	42.838	31.874	-	74.712
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.179)	(972)	-	(2.151)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.259	17.023	(17.635)	647
Intereses vencidos e impagados	-	1.195	-	1.195
	<u>789.612</u>	<u>49.120</u>	<u>(139.722)</u>	<u>699.010</u>

Ni durante el ejercicio 2012 ni durante el ejercicio 2011, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

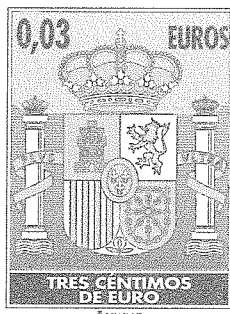
Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,29% (2011: 2,8%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,83% (2011: 2,66%), con un tipo máximo de 5,99% (2011: 6,49%) y mínimo de 1% (2011: 1,5%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 17.545 miles de euros (2011: 17.563 miles de euros), de los que 228 miles de euros (2011: 647 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 2.992 miles de euros (2011: 1.195) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051502

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente::

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(2.151)	(1.179)
Dotaciones	(2.821)	(972)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(4.972)</u>	<u>(2.151)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la pérdida registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los citados activos deteriorados es de 1.709 miles de euros (2011: 333 miles de euros), registrados en la cuenta “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

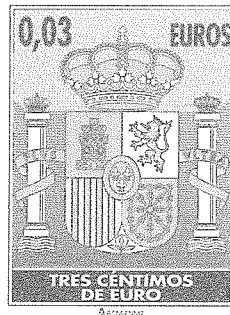
	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(2.821)	(972)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	<u>1.112</u>	<u>639</u>
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(1.709)</u>	<u>(333)</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051503

## 6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

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

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en I.C.O.) como materialización de una cuenta de tesorería y en 2012 en Banco de España (en 2011 en Cecabank) como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión devenga un tipo mínimo del BCE menos el 0,15% y se liquida por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	13.813	23.474
	<u>13.813</u>	<u>23.474</u>

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 30.800 miles de euros.

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

- El 2,2% del importe inicial de la emisión de los Bonos de las Clases A, B y C.
- El 4,4% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los Bonos de las Clases A, B y C.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051504

En cualquier caso, el nivel requerido del fondo de reserva no podrá reducirse por debajo del 1,1% del saldo inicial de la emisión de los bonos.

Al 31 de diciembre de 2012, el fondo de reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 30.800 miles de euros (2011: 23.458 miles de euros).

Al \_\_\_\_\_ de 2013 (fecha de la última información financiera disponible), el fondo de reserva se encuentra por debajo de su nivel requerido en \_\_\_\_\_ miles de euros.

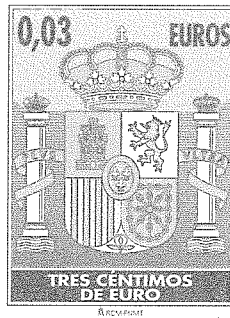
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	391.304	105.597	496.901
Series subordinadas	105.000	-	105.000
Intereses y gastos devengados	-	446	446
Intereses vencidos e impagados	-	8.282	8.282
	<u>496.304</u>	<u>114.325</u>	<u>610.629</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.486	-	8.486
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	8	8
Intereses vencidos e impagados	-	1.032	1.032
	<u>8.486</u>	<u>1.040</u>	<u>9.526</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	2.804	2.804
	<u>-</u>	<u>2.804</u>	<u>2.804</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051505

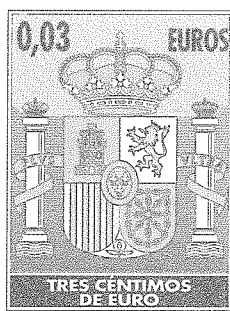
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	493.257	105.518	598.775
Series subordinadas	105.000	-	105.000
Intereses y gastos devengados	-	1.290	1.290
Intereses vencidos e impagados	-	6.366	6.366
	<u>598.257</u>	<u>113.174</u>	<u>711.431</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.486	-	8.486
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	5	5
Intereses vencidos e impagados	-	893	893
	<u>8.486</u>	<u>898</u>	<u>9.384</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	5.083	854	5.937
	<u>5.083</u>	<u>854</u>	<u>5.937</u>

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	105.597	58.705	55.503	49.123	43.688	184.284	-	496.900
Series subordinadas	-	-	-	-	-	105.000	-	105.000
Intereses y gastos devengados	446	-	-	-	-	-	-	446
Intereses vencidos e impagados	8.282	-	-	-	-	-	-	8.282
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	8.486	-	8.486
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	8	-	-	-	-	-	-	8
Intereses vencidos e impagados	1.032	-	-	-	-	-	-	1.032
	<u>115.365</u>	<u>58.705</u>	<u>55.503</u>	<u>49.123</u>	<u>43.688</u>	<u>297.770</u>	<u>-</u>	<u>620.154</u>



CLASE 8.ª



0L0051506

	Miles de euros							Total
	2011							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021	Resto	
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	105.518	69.308	59.120	56.048	50.827	257.954	-	
Series subordinadas	-	-	-	-	-	105.000	-	
Intereses y gastos devengados	1.290	-	-	-	-	-	-	
Intereses vencidos e impagados	6.366	-	-	-	-	-	-	
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	8.486	-	
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	
Intereses y gastos devengados	5	-	-	-	-	-	-	
Intereses vencidos e impagados	893	-	-	-	-	-	-	
	<u>114.072</u>	<u>69.308</u>	<u>59.120</u>	<u>56.048</u>	<u>50.827</u>	<u>371.440</u>	<u>-</u>	
							<u>720.815</u>	

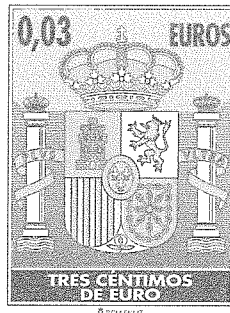
## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 varias series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	1.430.800.000 euros.
Número de Bonos	14.308: 2.000 Bonos Serie A1 10.000 Bonos Serie A2 950 Bonos Serie A3 595 Bonos Serie B 455 Bonos Serie C 308 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor 3 meses + 0,10% Bonos Serie A2: Euribor 3 meses + 0,25% Bonos Serie A3: Euribor 3 meses + 0,30% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,75% Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 1,25% Bonos Serie D: Euribor 3 meses + 4%
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.
Fecha de inicio del devengo de intereses	19 de octubre de 2007.



CLASE 8.ª



0L0051507

Fecha del primer pago de intereses

26 de febrero de 2008.

Amortización

La amortización de los bonos de estas series se realiza de manera secuencial comenzando en la primera fecha de pago, es decir, la amortización del principal de los bonos de cada serie se realiza mediante amortizaciones parciales en cada una de las fechas de pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la cantidad disponible para Amortizar 1 aplicada en cada fecha de pago a la amortización de la serie conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el folleto, que es distribuido a prorrata entre los bonos de la propia serie mediante la reducción del nominal de cada bono de la serie.

En cada fecha de pago, la cantidad que se destina a la amortización de los Bonos de las Series A1, A2, A3, B, C y D es un importe igual a la menor de las siguientes cantidades ("Cantidad Disponible para Amortizar"): (a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago; y (b) los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (1) a (6) del orden de prelación de pagos.

Vencimiento

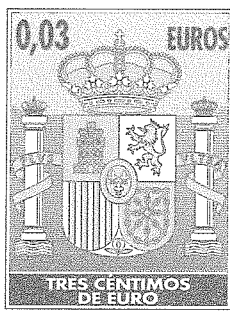
Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que están totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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

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



CLASE 8.ª



0L0051508

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	598.775	105.000
Amortización	(101.874)	-
Saldo final	<u>496.901</u>	<u>105.000</u>

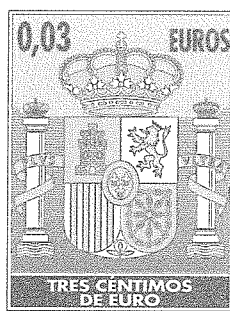
	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	699.917	105.000
Amortización	(101.142)	-
Saldo final	<u>598.775</u>	<u>105.000</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se forman a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc..) que impiden su previsibilidad. 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051509

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 8.732 miles de euros (2011: 13.898 miles de euros), de los que 446 miles de euros (2011: 1.290 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 8.282 miles de euros (2011: 6.366 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A2	0,44%	1,724%
Serie A3	0,49%	1,774%
Serie B	0,94%	2,224%
Serie C	1,44%	2,724%
Serie D	4,19%	5,474%

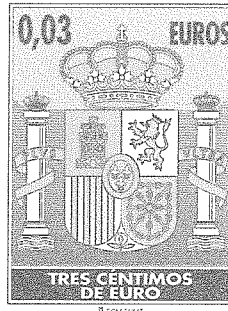
Las agencias de calificación fueron Fitch Ratings España, S.A., y Standard & Poor's España S.A. El nivel de calificación obtenido fue el siguiente:

- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos de las Series A1, A2 y A3, de A para los Bonos de la Serie B, de BBB para los Bonos de la Serie C y CCC para los Bonos de la Serie D.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Standard & Poor's fue de AAA para los Bonos de las Series A1, A2 y A3, de A- para los Bonos de la Serie B, de BBB para los Bonos de la Serie C y CCC- para los Bonos de la Serie D.

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.ª



0L0051510

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por los emisores tienen las siguientes características:

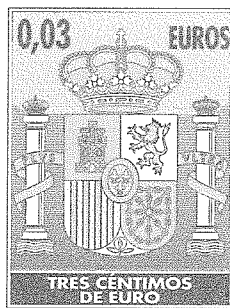
### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>8.500</u>
Saldo Inicial	<u>8.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	7.916 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7.916 miles de euros
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realiza el 2º día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de febrero de 2008), 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 los certificados.
Amortización:	Se realiza 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 los certificados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051511

## PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>600</u>
Saldo inicial	<u><u>600</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	570 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	570 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 realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tiene lugar en la primera fecha de pago (26 de febrero de 2008).

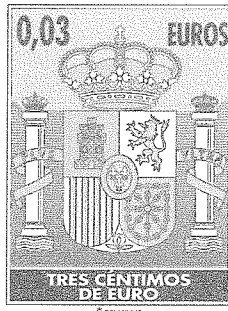
Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo subordinado y del préstamo para gastos iniciales por importe total de 142 miles de euros (2011: 165 miles de euros), de los que 8 miles de euros (2011: 5 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.032 miles de euros (2011: 893 miles de euros) vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.





CLASE 8.ª

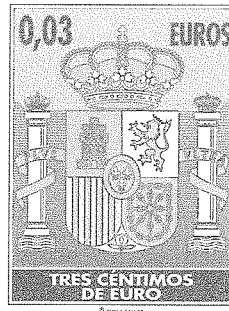


0L0051512

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	46.852	51.593
Cobros por amortizaciones anticipadas	22.997	22.082
Cobros por intereses ordinarios	15.829	15.946
Cobros por intereses previamente impagados	1.451	1.689
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	20.338	16.538
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	88.698	88.059
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	13.177	13.082
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	5.293	8.447
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	821	1.296
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	973	1.229
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	574	1.171
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



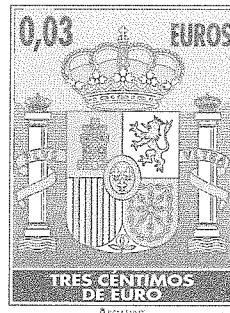
0L0051513

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

• Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Febrero de 2012	Mayo de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
<b>I. Situación Inicial:</b>	7.341.608,54	530.256,65	68,87	1,54
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	25.607.008,96	32.235.950,57	24.711.226,27	26.641.665,93
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	32.948.617,50	32.766.207,22	24.711.295,14	26.641.667,47
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	117.670,49	91.846,56	61.214,37	37.619,19
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	33.066.287,99	32.858.053,78	24.772.509,51	26.679.276,66
<b>VI. Gastos:</b>	42.225,69	35.605,35	36.091,84	52.255,73
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-775.806,30	-1.798.011,61	-2.240.396,68	-2.329.875,27
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	31.717.999,45	31.024.367,95	22.496.019,45	24.297.125,10
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	0,00			
Retenciones practicadas:	0,00			
Amortización:	0,00			
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	2.155.000,00	1.500.500,00	1.041.800,00	595.800,00
Retenciones practicadas:	-452.600,00	-315.100,00	-218.800,00	-125.100,00
Amortización:	24.888.400,00	25.045.700,00	18.350.400,00	20.413.800,00
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	329.431,50	231.724,00	163.105,50	96.510,50
Retenciones practicadas:	-69.179,00	-48.659,00	-34.247,50	-20.263,50
Amortización:	3.697.371,50	3.720.741,50	2.726.091,50	3.032.637,50
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	334.497,10	265.310,50	214.622,45	158.377,10
Retenciones practicadas:	-70.245,70	-55.715,80	-45.071,25	-33.260,50
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses vencidos:	313.299,35	260.391,95	221.630,50	178.614,80
Intereses pagados:	313.299,35	260.391,95	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	-65.793,00	-54.881,90	0,00	0,00
Intereses impagados:	0,00	0,00	221.630,50	400.245,30
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses vencidos:	426.182,68	390.368,44	364.129,92	335.011,60
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	6.792.413,32	7.182.781,76	7.546.911,68	7.881.923,28
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	657.817,70	474.156,70	298.118,75	178.624,00
<b>IX. Saldo disponible ( V - VI + VII - VIII ):</b>	17.085.866,89	68,87	1,54	20,56
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	7.341.608,54	530.256,65	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	-6.811.351,89	-530.256,65	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	68,87	1,54	20,56
<b>Margen de intermediación financiera</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final</b>	530.256,65	0,00	0,00	0,00



0L0051514

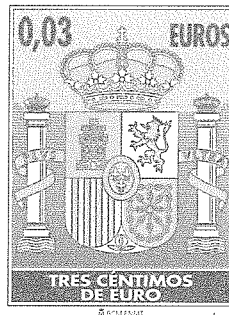
CLASE 8.<sup>a</sup>

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Febrero de 2011	Mayo de 2011	Agosto de 2011	Noviembre de 2011
<b>I. Situación Inicial:</b>	7.911.691,60	7.575.020,71	9.967.723,62	10.289.801,17
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	37.107.743,97	27.076.230,22	25.725.082,78	25.353.300,38
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	45.019.435,57	34.651.250,93	35.692.806,40	35.643.101,55
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	85.354,59	82.613,75	110.523,38	122.775,56
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	45.104.790,16	34.733.864,68	35.803.329,78	35.765.877,11
<b>VI. Gastos:</b>	57.210,79	45.362,28	44.645,33	53.484,51
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-1.021.869,41	-816.671,08	-447.202,88	-463.199,26
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	36.450.689,25	23.904.107,70	25.021.680,40	27.907.584,80
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	
Amortización:	0,00	0,00	0,00	
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	1.947.100,00	1.789.000,00	2.301.100,00	2.409.400,00
Retenciones practicadas:	-369.900,00	-339.900,00	-437.200,00	-457.800,00
Amortización:	29.302.500,00	18.560.700,00	18.914.500,00	21.281.700,00
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	300.551,50	275.699,50	352.003,50	367.944,50
Retenciones practicadas:	-57.104,50	-52.383,00	-66.880,00	-69.910,50
Amortización:	4.353.118,50	2.757.337,00	2.809.900,50	3.161.571,50
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	276.544,10	264.287,10	332.087,35	355.619,60
Retenciones practicadas:	-52.544,45	-50.212,05	-63.093,80	-67.568,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	270.875,15	257.084,10	312.089,05	331.349,20
Retenciones practicadas:	-51.465,05	-48.844,25	-59.295,60	-62.958,35
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses vencidos:	404.524,12	378.716,80	427.716,52	445.457,32
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	5.114.340,00	5.493.056,80	5.920.773,32	6.366.230,64
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	531.014,00	491.339,30	626.469,40	658.237,05
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	17.085.866,89	9.967.723,62	10.289.801,17	7.341.608,54
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	7.911.691,60	7.575.020,71	9.967.723,62	10.289.801,17
Aportación al Fondo de Reserva	-338.670,89	2.392.702,91	322.077,55	-2.948.192,63
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Margen de intermediación financiera</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final</b>	7.575.020,71	9.967.723,62	10.289.801,17	7.341.608,54



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051515

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

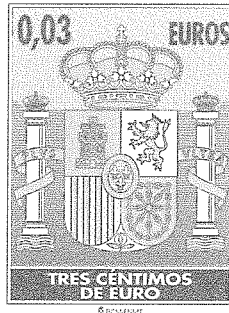
	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	2,83%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,29%
Tasa de fallidos	0,14%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,90%	17,26%
Loan to value medio	56,17%	44,22%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	27/11/2017	26/11/2018

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	2,66%
Tasa de amortización anticipada	10%	2,80%
Tasa de fallidos	0,14%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,90%	10,68%
Loan to value medio	56,17%	45,56%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	27/11/2017	27/08/2018



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051516

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo presentaba intereses impagados en las diferentes series de bonos en circulación por importe de 8.282 miles de euros (2011: 6.366 miles de euros), distribuidos de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2012	2011
Serie C	400	-
Serie D	7.882	6.366

En 2012 se produjeron impagados en la Serie C de bonos en circulación en las liquidaciones de agosto y noviembre, mientras que los impagos en la Serie D de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

En 2011 se produjeron impagados en la Serie D de bonos en circulación en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

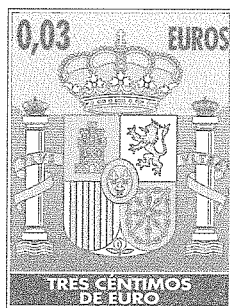
Ni durante 2012 ni durante el 2011 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los certificados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos 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 Certificados puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.



CLASE 8.ª



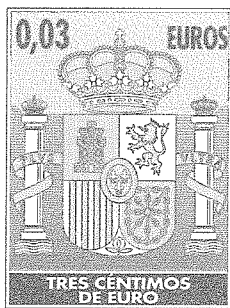
0L0051517

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) 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 (actualmente Cecabank).
- Fechas de liquidación: 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre. La primera Fecha de Pago del Fondo fue el 26 de febrero de 2008.
- Periodos de liquidación: Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de constitución (incluida) y el 26 de febrero de 2008 (excluido).
- Cantidades a pagar por la Parte A: Suma de todas las cantidades de interés de los 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 del contrato de permuta de intereses, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la Parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquide la cantidad a pagar por la Parte B.
- 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 es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el período 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 0,50%.



CLASE 8.ª



0L0051518

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del contrato de permuta de intereses se llevan a cabo en cada fecha de pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por la Parte A y la cantidad a pagar por la Parte B (en adelante, la "Cantidad Neta"), y sujeto al orden prelación de pagos establecido en el folleto.

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 y fecha de extinción del fondo.

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,19%	2,92%
Tasa de impago	21,56%	12,87%
Tasa de fallido	0,48%	0,14%

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 1.117 miles de euros (2011: 5.491 miles de euros).

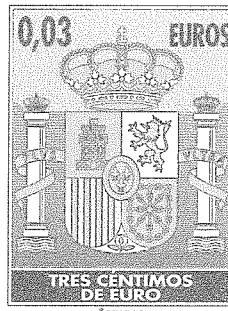
Durante el ejercicio 2012 han devengado gastos financieros por importe de 7.994 miles de euros (2011: 2.440 miles de euros).

## 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.



CLASE 8.ª



0L0051519

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 correspondientes a los cuatro últimos operaciones. 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.

## 12. OTRA INFORMACIÓN

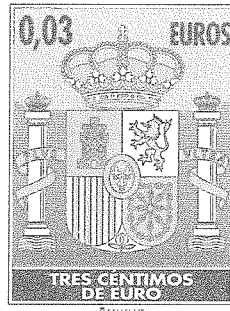
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.





**CLASE 8.ª**



0L0051520

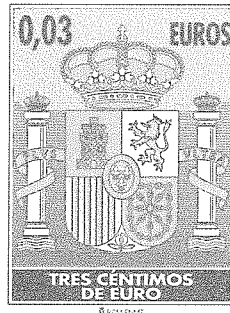
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

### **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.



CLASE 8.ª



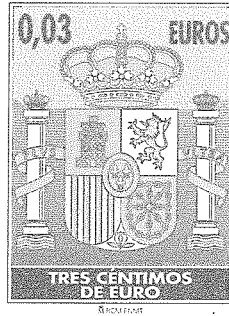
0L0051521

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0051522

S.05.1	
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2012	
Período: 31/12/2012	

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

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

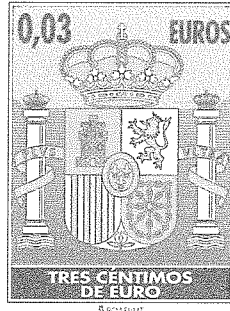
Tipología de activos titulizados	31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0060	0030	0120	0150		
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0061	0031	0121	0151		
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0032	0122	0152		
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0033	0123	0153		
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0034	0124	0154		
Préstamos a PYMES	0007	0035	0065	0035	0125	0155		
Préstamos a Empresas	0008	0037	0067	0037	0127	0157		
Préstamos Corporativos	0009	0038	0068	0038	0128	0158	6.566	1.400.000,000
Cédulas Territoriales	0010	0039	0069	0039	0129	0159		
Bonos de Tesorería	0011	0040	0070	0040	0130	0160		
Bonos Subordinada	0012	0041	0071	0041	0131	0161		
Préstamos APFP	0013	0042	0072	0042	0132	0162		
Préstamos al Consumo	0014	0043	0073	0043	0133	0163		
Préstamos de Animación	0015	0044	0074	0044	0134	0164		
Acreditación Primario	0016	0045	0075	0045	0135	0165		
Cuentas a Cobrar	0017	0046	0076	0046	0136	0166		
Derechos de Crédito Futuros	0018	0047	0077	0047	0137	0167		
Bonos de Titulización	0019	0048	0078	0048	0138	0168		
Otros	0020	0049	0079	0049	0139	0169		
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>0050</b>	<b>0090</b>	<b>0100</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>	<b>6.566</b>	<b>1.400.000,000</b>

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

Cuadro de texto libre	
-----------------------	--



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051523

S.05.1	
Denominación del Fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM S.1 FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

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

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

**CUADRO B**

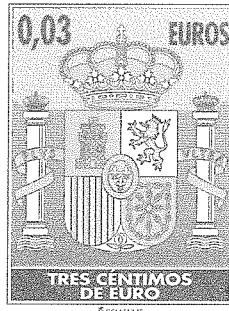
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012	-31/12/2012	01/01/2011	-31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/judicialización de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-67.180.000	0210	-68.131.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-22.997.000	0211	-22.082.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-790.868.000	0212	-700.681.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	609.132.000	0214	699.319.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	3,29	0215	2,8

(1) En tonos abedros, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051524

S.06.1	
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM S.F.T.A	
Identificación del Compromiso: 0	
Estructura de la Gestión: Titularidad de Activos, Sociedad de Fideicomiso de Fideicomiso, S.A.	
Estado de Pagaderos: 31/12/2012	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Intereses ordinarios		Intereses extraordinarios		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total		
	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	
Hasta 1 mes	358	0760	323.000	0720	24.000	0750	347.000	0740	371.000	0750	35.048.000
De 1 a 3 meses	246	0711	500.000	0721	782.000	0731	1.282.000	0741	46.340.000	0751	47.622.000
De 3 a 6 meses	109	0713	2.890.000	0723	50.000	0733	2.940.000	0743	15.907.000	0753	18.897.000
De 6 a 9 meses	51	0715	5.399.000	0725	122.000	0735	5.521.000	0745	9.845.000	0755	15.386.000
De 9 a 12 meses	122	0717	11.404.000	0727	467.000	0737	11.871.000	0747	10.832.000	0757	18.897.000
Más de 2 años	68	0719	10.807.000	0729	692.000	0739	11.509.000	0749	8.644.000	0759	20.245.000
<b>Total</b>	<b>1.072</b>	<b>0719</b>	<b>38.854.000</b>	<b>0729</b>	<b>2.351.000</b>	<b>0739</b>	<b>41.355.000</b>	<b>0749</b>	<b>151.340.000</b>	<b>0759</b>	<b>193.245.000</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán vertidos el día en el que se cobra el final (0.e.e.D.e.1 mes), con un cupo de 1 mes y medio o igual a 2 meses

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Intereses ordinarios		Intereses extraordinarios		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total		Valor Garantía con Traspaso 2 años (4)		% Deuda/Trasación
	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	Principales	Total	
Hasta 1 mes	358	0762	323.000	0722	24.000	0752	347.000	0742	371.000	0752	39.048.000	128.673.000	39,83
De 1 a 3 meses	246	0714	500.000	0724	782.000	0734	1.282.000	0744	46.340.000	0754	47.622.000	123.188.000	39,65
De 3 a 6 meses	109	0716	2.890.000	0726	50.000	0736	2.940.000	0746	15.907.000	0756	18.897.000	57.916.000	32,81
De 6 a 9 meses	51	0718	5.399.000	0728	122.000	0738	5.521.000	0748	9.845.000	0758	15.386.000	33.430.000	46,97
De 9 a 12 meses	122	0720	11.404.000	0730	467.000	0740	11.871.000	0750	10.832.000	0760	33.445.000	67.687.000	60,12
Más de 2 años	68	0722	10.807.000	0732	692.000	0742	11.509.000	0752	8.644.000	0762	20.245.000	49.250.000	41,1
<b>Total</b>	<b>1.072</b>	<b>0722</b>	<b>38.854.000</b>	<b>0732</b>	<b>2.351.000</b>	<b>0742</b>	<b>41.355.000</b>	<b>0752</b>	<b>151.340.000</b>	<b>0762</b>	<b>193.245.000</b>	<b>489.161.000</b>	<b>39,51</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán vertidos el día en el que se cobra el final (0.e.e.D.e.1 mes), con un cupo de 1 mes y medio o igual a 2 meses

(3) Compromiso con la última valoración disponible de trasación del inmueble a valor razonable de la garantía real (pensiones o cuotas acordadas, etc) al final de los tramos de los intereses se han considerado en el momento inicial del tramo.



CLASE 8.ª



0L0051525

S.05.1	
<b>EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA</b>	
0 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Denominación del Fondo:	31/12/2012
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

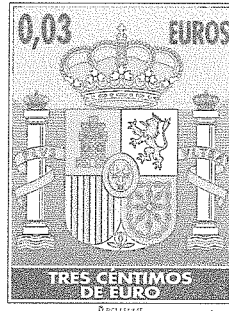
CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de fallo (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0,850	0,668	0,922	0,940	0,976	0,940	0,984	0,946
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,669	0,923	0,941	0,977	0,941	0,985	0,946
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,670	0,924	0,942	0,978	0,942	0,986	0,947
Préstamos Hipotecarios	0,853	0,671	0,925	0,943	0,979	0,943	0,987	0,948
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,672	0,926	0,944	0,980	0,944	0,988	0,949
Préstamos a Promotores	0,855	0,673	0,927	0,945	0,981	0,945	0,989	0,950
Préstamos a PYMES	0,856	0,674	0,928	0,946	0,982	0,946	0,990	0,951
Préstamos a Empresas	0,857	0,675	0,929	0,947	0,983	0,947	0,991	0,952
Préstamos Corporativos	0,858	0,676	0,930	0,948	0,984	0,948	0,992	0,953
Cédulas Territoriales	0,859	0,677	0,931	0,949	0,985	0,949	0,993	0,954
Bonos de Tesorería	0,860	0,678	0,932	0,950	0,986	0,950	0,994	0,955
Bonos de Subordinada	0,861	0,679	0,933	0,951	0,987	0,951	0,995	0,956
Creditos AA/PP	0,862	0,680	0,934	0,952	0,988	0,952	0,996	0,957
Préstamos al Consumo	0,863	0,681	0,935	0,953	0,989	0,953	0,997	0,958
Préstamos Automoción	0,864	0,682	0,936	0,954	0,990	0,954	0,998	0,959
Arrendamiento Financiero	0,865	0,683	0,937	0,955	0,991	0,955	0,999	0,960
Cuentas a Cobrar	0,866	0,684	0,938	0,956	0,992	0,956	1,000	0,961
Bonos de Crédito Futuro	0,867	0,685	0,939	0,957	0,993	0,957	1,001	0,962
Bonos de Titulación	0,868	0,686	0,940	0,958	0,994	0,958	1,002	0,963
Otros	0,869	0,687	0,941	0,959	0,995	0,959	1,003	0,964
Cuentas de Titulación	0,870	0,688	0,942	0,960	0,996	0,960	1,004	0,965
Préstamos al Consumo	0,871	0,689	0,943	0,961	0,997	0,961	1,005	0,966
Préstamos Automoción	0,872	0,690	0,944	0,962	0,998	0,962	1,006	0,967
Cuentas a Cobrar	0,873	0,691	0,945	0,963	0,999	0,963	1,007	0,968
Bonos de Crédito Futuro	0,874	0,692	0,946	0,964	1,000	0,964	1,008	0,969
Bonos de Titulación	0,875	0,693	0,947	0,965	1,001	0,965	1,009	0,970
Otros	0,876	0,694	0,948	0,966	1,002	0,966	1,010	0,971
Cuentas de Titulación	0,877	0,695	0,949	0,967	1,003	0,967	1,011	0,972
Préstamos al Consumo	0,878	0,696	0,950	0,968	1,004	0,968	1,012	0,973
Préstamos Automoción	0,879	0,697	0,951	0,969	1,005	0,969	1,013	0,974
Cuentas a Cobrar	0,880	0,698	0,952	0,970	1,006	0,970	1,014	0,975
Bonos de Crédito Futuro	0,881	0,699	0,953	0,971	1,007	0,971	1,015	0,976
Bonos de Titulación	0,882	0,700	0,954	0,972	1,008	0,972	1,016	0,977
Otros	0,883	0,701	0,955	0,973	1,009	0,973	1,017	0,978
Cuentas de Titulación	0,884	0,702	0,956	0,974	1,010	0,974	1,018	0,979
Préstamos al Consumo	0,885	0,703	0,957	0,975	1,011	0,975	1,019	0,980
Préstamos Automoción	0,886	0,704	0,958	0,976	1,012	0,976	1,020	0,981
Cuentas a Cobrar	0,887	0,705	0,959	0,977	1,013	0,977	1,021	0,982
Bonos de Crédito Futuro	0,888	0,706	0,960	0,978	1,014	0,978	1,022	0,983
Bonos de Titulación	0,889	0,707	0,961	0,979	1,015	0,979	1,023	0,984
Otros	0,890	0,708	0,962	0,980	1,016	0,980	1,024	0,985
Cuentas de Titulación	0,891	0,709	0,963	0,981	1,017	0,981	1,025	0,986
Préstamos al Consumo	0,892	0,710	0,964	0,982	1,018	0,982	1,026	0,987
Préstamos Automoción	0,893	0,711	0,965	0,983	1,019	0,983	1,027	0,988
Cuentas a Cobrar	0,894	0,712	0,966	0,984	1,020	0,984	1,028	0,989
Bonos de Crédito Futuro	0,895	0,713	0,967	0,985	1,021	0,985	1,029	0,990
Bonos de Titulación	0,896	0,714	0,968	0,986	1,022	0,986	1,030	0,991
Otros	0,897	0,715	0,969	0,987	1,023	0,987	1,031	0,992
Cuentas de Titulación	0,898	0,716	0,970	0,988	1,024	0,988	1,032	0,993
Préstamos al Consumo	0,899	0,717	0,971	0,989	1,025	0,989	1,033	0,994
Préstamos Automoción	0,900	0,718	0,972	0,990	1,026	0,990	1,034	0,995
Cuentas a Cobrar	0,901	0,719	0,973	0,991	1,027	0,991	1,035	0,996
Bonos de Crédito Futuro	0,902	0,720	0,974	0,992	1,028	0,992	1,036	0,997
Bonos de Titulación	0,903	0,721	0,975	0,993	1,029	0,993	1,037	0,998
Otros	0,904	0,722	0,976	0,994	1,030	0,994	1,038	0,999
Cuentas de Titulación	0,905	0,723	0,977	0,995	1,031	0,995	1,039	1,000

(1) Este ratio se refiere exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Diferencia por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de los activos clasificados como dudosos.  
 (B) Diferencia por el cociente entre el importe de los activos fallidos, la clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 1ª y 2ª  
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe de recuperación de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.  
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.ª



0L0051526

S.05.1	
Denominación del Fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM S. FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

CUADRO E

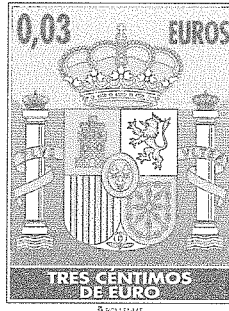
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	120	1310	36.036.000	1320	109	1330	32.065.000	1340	70	1350	58.714.000
Entre 1 y 2 años	1301	155	1311	5.323.000	1321	114	1331	20.319.000	1341	103	1351	131.367.000
Entre 2 y 3 años	1302	210	1312	20.515.000	1322	164	1332	7.805.000	1342	59	1352	140.539.000
Entre 3 y 5 años	1303	549	1313	40.735.000	1323	548	1333	50.759.000	1343	179	1353	26.287.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.593	1314	184.251.000	1324	1.703	1334	212.694.000	1344	1.285	1354	243.747.000
Superior a 10 años	1305	2.202	1315	322.213.000	1325	2.498	1335	375.676.000	1345	4.811	1355	899.336.000
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>4.829</b>	<b>1316</b>	<b>699.133.000</b>	<b>1326</b>	<b>5.136</b>	<b>1336</b>	<b>699.319.000</b>	<b>1346</b>	<b>6.566</b>	<b>1356</b>	<b>1.400.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	11,27			1327	11,74			1347	12,7		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2012	Situación cierre anual anterior	31/12/2011	Situación inicial	17/10/2007
Antigüedad media ponderada	Años	7,56	Años	6,58	Años	2,52
		0,630		0,632		0,634



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051527

5.65.2

Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA GAM 5, FTA  
 0  
 Denominación de la compañía: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Denominación de la gestión: 31/12/2012  
 Estados agregados: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA GAM 5, FTA  
 Acciones de la denominación de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

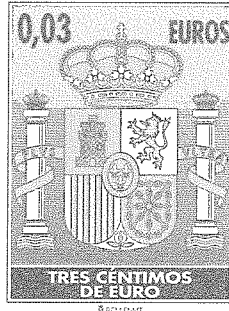
Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario Inicial					
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	
ES0339877054	SERIE A1	2.000	0	2.000	0	0	0	2.000	100,000	200,000,000	0,56	
ES0339877015	SERIE A2	10,000	41,000	10,000	49,000	484,512,000	2,84	10,000	100,000	1,000,000,000	3,26	
ES0339877020	SERIE A3	950	6,500	950	77,000	73,464,000	5,24	950	100,000	85,000,000	7,57	
ES0339877039	SERIE B	595	100,000	595	100,000	59,500,000	5,84	595	100,000	59,500,000	5,27	
ES0339877046	SERIE C	495	100,000	465	100,000	45,500,000	3,54	485	100,000	45,500,000	5,16	
ES0339877053	SERIE D	308	100,000	308	100,000	30,500,000	3,54	308	100,000	30,500,000	4,9	
<b>Total</b>		<b>3015</b>	<b>14,508</b>	<b>3045</b>	<b>14,508</b>	<b>806,5</b>	<b>703,776,000</b>	<b>8065</b>	<b>14,508</b>	<b>815</b>	<b>1,430,800,000</b>	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas los métodos de la estimación.  
 (2) La gestión deberá comprender la denominación de la serie (BIS) ya desemborsada. Cuando los libros emitidos no tengan BIS se reflejará exclusivamente la columna de denominación.





CLASE 8.<sup>a</sup>



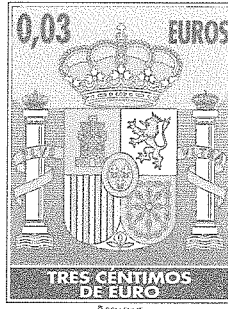
0L0051528

EMPRESA HIPOTECARIO TDA.CAM S.F.TA															
Denominación del título:															
Emisor:															
Denominación de la emisión:															
Emitidos al público:															
Fecha de la declaración:															
Mecanismo de emisión de los valores emitidos:															
<b>Intereses</b>															
Código (1)	Denominación	Grado de subordinación (referencia (2))	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Ejemplares de interés	Ejemplares de interés	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses devengados (7)	Principal devengado (8)	Principal devengado (9)	Total pendiente (10)	Corrección de pérdidas por deterioro (11)	
															360
ES0330977004	SENE A1	NS	EURBOR 3 m	0,1	0	360	360	0	0	0	0	0	0	0	
ES0330977012	SENE A2	NS	EURBOR 3 m	0,25	0,44	360	360	174.000	0	0	405.814.000	405.814.000	0	0	
ES0330977013	SENE B	NS	EURBOR 3 m	0,3	0,69	360	360	29.000	0	0	60.281.000	60.281.000	0	0	
ES0330977016	SENE C	S	EURBOR 3 m	0,25	0,44	360	360	24.000	0	0	58.550.000	58.550.000	0	0	
ES0330977048	SENE EC	S	EURBOR 3 m	1,25	1,44	360	360	24.000	0	0	45.350.000	45.350.000	0	0	
ES0330977053	SENE D	NS	EURBOR 3 m	4	4,19	360	360	128.000	7.682.008	0	30.800.000	30.800.000	0	0	
<b>TOTAL</b>										<b>448.000</b>	<b>8.282.000</b>	<b>903.611.000</b>	<b>903.611.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) El código de identificación de la emisión de valores emitidos por el emisor.  
 (2) La persona deberá indicar cuál de las referencias de los valores emitidos se corresponde con el tipo de interés.  
 (3) La persona deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se complementará con el término "fijo".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se complementará con el término "fijo".  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Intereses devengados desde la última fecha de pago.  
 (8) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (9) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (10) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (11) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.



CLASE 8.ª



OL0051529

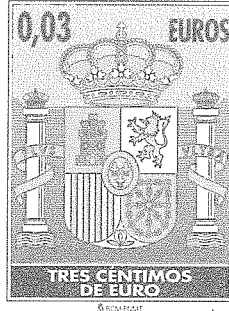
S.05.2	
Denominación del fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 6, FTA
Denominación del componente:	0
Denominación de la gestión:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 6, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
26/11/2005	0	200.000,000	0	7.659,000	26/11/2011	0	200.000,000	0	7.659,000
26/11/2005	86.696,000	584.186,000	5.333,000	97.284,000	26/11/2011	86.696,000	595.484,000	8.447,000	91.691,000
26/11/2005	13.177,000	34.713,000	821,000	10.646,000	26/11/2011	13.177,000	21.536,000	1.256,000	9.825,000
26/11/2005	0	0	973,000	6.394,000	26/11/2011	0	0	1.229,000	7.461,000
26/11/2005	0	0	574,000	7.197,000	26/11/2011	0	0	1.177,000	6.023,000
26/11/2005	0	0	0	1.649,000	26/11/2011	0	0	0	1.649,000
<b>Total</b>		<b>10.875,000</b>	<b>7.955</b>	<b>133.029,000</b>	<b>7.955</b>	<b>101.141,000</b>	<b>7.955</b>	<b>727.024,000</b>	<b>12.145,000</b>
									<b>7.375</b>
									<b>125.268,000</b>

(1) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan ISIN se deberá especificar la columna de denominación.  
 (2) Estado como fecha final liquidada de acuerdo con la denominación contractual del mismo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos realizados desde el inicio de cotización del Fondo.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0051530

3.022	Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 6, FTA
Denominación del compartido: 0	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 6, FTA
Periodo de la declaración: Mercado de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

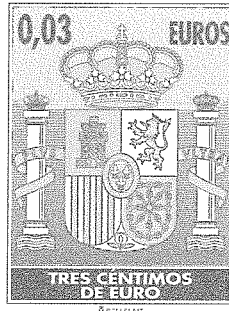
Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación	Situación sobre anual	Situación actual
ES0330677004	SERIE A1	17/10/2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0330677004	SERIE A1	17/10/2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0330677012	SERIE A2	14/12/2012	FPI	BBB-	A	AAA
ES0330677012	SERIE A2	23/07/2012	SYP	BBB-	A-	AAA
ES0330677020	SERIE A3	14/12/2012	FCH	BBB-	A	AAA
ES0330677020	SERIE A3	23/07/2012	SYP	BBB-	A-	AAA
ES0330677038	SERIE B	14/12/2012	FCH	B	BB	A
ES0330677038	SERIE B	23/07/2012	SYP	CCC-	BB-	A
ES0330677046	SERIE C	04/02/2012	FCH	CCC	CCC	BBB
ES0330677046	SERIE C	1/09/2012	SYP	D	B-	BBB
ES0330677053	SERIE D	01/12/2009	FCH	C	C	CCC
ES0330677053	SERIE D	23/07/2009	SYP	D	D	CCC-

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se deberá exclusivamente la calificación de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, 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 ISR de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas.



CLASE 8.ª



0L0051531

Denominación del fondo:	EMPRESAS HPOTEGARIO TDA CAM 6, FTA	3,053
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:		
Período de la declaración:	31/12/2012	
Motivos de obligación de los valores emitidos:	EMPRESAS HPOTEGARIO TDA CAM 6, FTA	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual	Situación euros anual anterior
(Las cifras relativas a Impulsos se contabilizarán en miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
1. Inverse del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que represente el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos flutuantes	1,61	1,05
3. Efecto de spread (M) (1)	0,44	0,40
4. Puntos financieros de intereses (SN)	0,55	0,44
5. Otras primas financieras (SN)	0,79	0,79
6. Ingreso disponible de las líneas de crédito (2)	0,00	0,00
7. Subordinación de series (SN)	0,00	0,00
8. Ingreso de las primas pendientes de los series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	9,11	11,19
9. Ingreso de las primas emitidas garantizadas por avales	0,55	1,50
10. Ingreso de las primas emitidas por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,79	1,10
11. Ingreso neto de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,79	1,10
12. Otros	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>11,20</b>	<b>11,20</b>

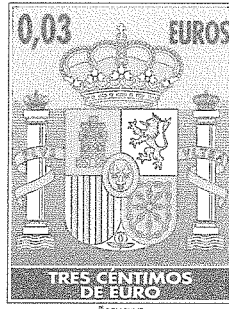
  

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	C-02018935	Confederación Española de Cajas de Ahorro
Primas financieras de tipo de cambio	1220	
Otras primas financieras	1220	
Entidad Avales	1220	
Contraparte del derivado de crédito	1220	

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés recibidos de la cartera de activos flutuantes y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuyo financia ha sido la adquisición de los activos.  
 (2) Se incluye el importe total disponible de las distintas líneas de crédito en caso de que haya más de una.  
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha de encaje, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de pagos.  
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.  
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de flujos de estos flujos y se descomponen el flujo de esos flujos no se cumplimentan.



CLASE 8.ª



OL0051532

S.08.4.1

Denominación del Fondo	EMPRESAS HIPOTECARIAS ICA-CAMAS, FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimento	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora	
Estado agregado	31/12/2012

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

Concepto (1)	Meses Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	0,030	48.107,000	0,200	40.883,000	0,400	0,06
2. Activos Morosos por otras razones	0,110	0,270	0,310	0,040	0,130	0,06
<b>TOTAL MORGOSOS</b>	<b>0,140</b>	<b>48.107,000</b>	<b>0,510</b>	<b>40.923,000</b>	<b>0,530</b>	<b>0,08</b>
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,050	58.312,000	0,230	37.345,000	0,430	0,1
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cesante	0,140	0,000	0,000	0,000	0,040	0
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>0,190</b>	<b>58.312,000</b>	<b>0,230</b>	<b>37.345,000</b>	<b>0,470</b>	<b>0,1</b>
<b>TOTAL</b>						
<b>(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosos, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de otros ratios relevantes, indicando el nombre de la documentación contractual. En la columna Ref. Fojeto se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.</b>						

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Período anterior	Situación actual
	0,461	0,462
	0,483	0,484

TRIGGERS (3)	Amortización sucesiva (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago		Referencia Folio
				Período anterior	Situación actual	
SERIE C	ES03087004	6,5	7,87	7,85	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE B	ES03087006	8,92	9,27	8,19	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE A2	ES03087004	15	20,77	7,72	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE A1	ES03087012	4	7,98	7,72	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE A3	ES03087004	4	7,98	7,72	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE B	ES03087008	6,5	10,42	10,01	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE B	ES03087008	1,25	8,92	8,19	0,550	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE B	ES03087008	15	39,27	40,37	0,550	4.9.2.3. Nota de valores

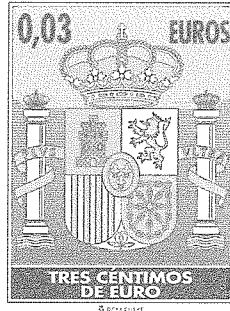
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)	Límite	Última Fecha de Pago		Referencia Folio
		Período anterior	Situación actual	
SERIE C	0,500	7,72	0,546	0,550
SERIE B	10,4	7,72	7,72	3.4.2.2. Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Límite	Última Fecha de Pago		Referencia Folio
		Período anterior	Situación actual	
	0,512	0,532	0,572	3.4.2.2. Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (6)	0,0513	0,0523	0,0553	0,573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.  
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo/sequencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite de la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.  
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.  
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



CLASE 8.ª



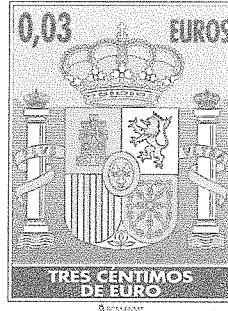
0L0051533

SUB
Denominación: EMPRESAS HIPOTECARIO IBA CAM S, FIA Denominación: 0 Denominación: Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A. Estados: egre Periodo: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero, debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.<sup>a</sup>

0L0051534



S.05.1	
<b>EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA</b>	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2011
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>	

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

**CUADRO B**

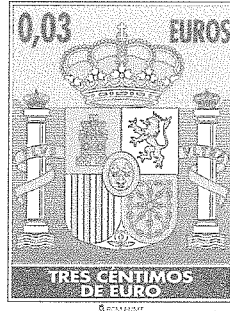
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-68.131.000	0210	-89.174.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-22.082.000	0211	-62.149.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-700.681.000	0212	-610.468.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	699.319.000	0214	789.532.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,8	0215	6,61

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

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



CLASE 8.ª



0L0051535

S.05.1	
Denominación del Fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la cesionaria:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estadísticas correspondientes:	31/12/2011
Periodo:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente no vencido	Duda Total	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Duda/ta Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	241	702.000	35.000	737.000	31.084.000	0750	31.821.000	35,52
De 1 a 3 meses	205	1.010.000	122.000	1.132.000	28.871.000	0731	30.003.000	31,14
De 3 a 6 meses	67	1.010.000	318.000	1.328.000	23.079.000	0743	24.407.000	52,91
De 6 a 9 meses	45	832.000	124.000	956.000	8.315.000	0744	9.371.000	47,24
De 9 a 12 meses	46	1.594.000	280.000	1.874.000	9.190.000	0735	11.459.000	52,13
Más de 12 meses	46	1.594.000	280.000	1.874.000	5.892.000	0736	7.723.000	43,64
Más de 2 años	61	11.278.000	1.604.000	12.882.000	11.240.000	0738	24.127.000	46,33
Total	690	18.528.000	2.712.000	21.240.000	117.871.000	0739	138.311.000	41,41

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente no vencido	Duda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Duda/ta Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	241	702.000	35.000	737.000	31.084.000	0822	31.821.000	35,52	
De 1 a 3 meses	205	1.010.000	122.000	1.132.000	28.871.000	0823	30.003.000	31,14	
De 3 a 6 meses	67	1.010.000	318.000	1.328.000	23.079.000	0824	24.407.000	52,91	
De 6 a 9 meses	45	832.000	124.000	956.000	8.315.000	0825	9.371.000	47,24	
De 9 a 12 meses	46	1.594.000	280.000	1.874.000	9.190.000	0826	11.459.000	52,13	
Más de 12 meses	46	1.594.000	280.000	1.874.000	5.892.000	0827	7.723.000	43,64	
Más de 2 años	61	11.278.000	1.604.000	12.882.000	11.240.000	0828	24.127.000	46,33	
Total	690	18.528.000	2.712.000	21.240.000	117.871.000	0829	138.311.000	41,41	

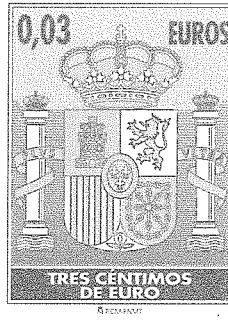
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

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





CLASE 8.ª



0L0051536

S.06.1
Denominación del Fondo: 0 EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA Denominación del Compartimento: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período: 31/12/2011

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario inicial		17/10/2007
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido (recuperación) (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>									
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0840	0976	0894	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0841	0977	0895	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0842	0978	0896	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0843	0979	0897	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0844	0980	0898	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0845	0981	0899	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0846	0982	0900	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0847	0983	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0848	0984	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0849	0985	1003	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0850	0986	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0851	0987	1005	1023	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0852	0988	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0853	0989	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0854	0990	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0855	0991	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0856	0992	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0921	0939	0857	0993	1011	1029	1065

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

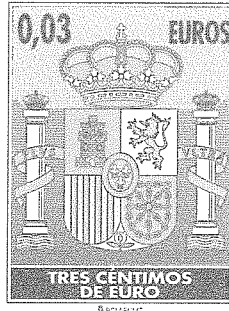
principal pendiente de reembolso de los activos  
principal pendiente de reembolso del total activos

el importe total de recuperaciones de impagados

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051537

S.05.1

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, 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  
 Periodo: 31/12/2011

CUADRO E

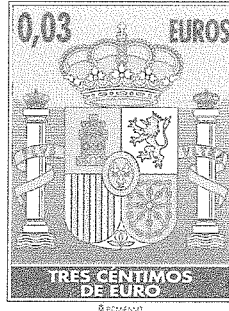
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2011		31/12/2010		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	32.065.000	1320	20.441.000	1340	58.714.000
Entre 1 y 2 años	1301	20.319.000	1321	21.982.000	1341	131.387.000
Entre 2 y 3 años	1302	7.806.000	1322	23.006.000	1342	40.539.000
Entre 3 y 5 años	1303	50.759.000	1323	40.681.000	1343	25.297.000
Entre 5 y 10 años	1304	212.694.000	1324	205.874.000	1344	243.747.000
Superior a 10 años	1305	375.676.000	1325	477.647.000	1345	899.336.000
Total	1306	699.319.000	1326	789.531.000	1346	1.400.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	11,74	1327	12,26	1347	12,7

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

Antigüedad	31/12/2011		31/12/2010		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe
Antigüedad media ponderada	0630	6,58	0632	5,93	0634	2,52



CLASE 8.ª



OL0051538

S.05.2

Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, 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: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA

Mercados de cotización de los valores emitidos:

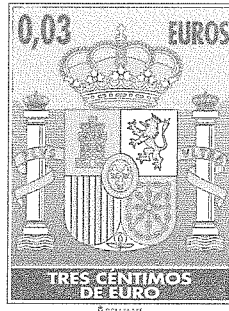
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0330877004	SERIE A1	10.000	48.000	0	0	2.000	0	0	0	10.000	100.000	200.000.000	0,96
ES0330877012	SERIE A2	950	77.000	4.512.000	2,86	10.000	58.000	82.571.000	3,08	10.000	100.000	10.000.000	3,28
ES0330877020	SERIE A3	590	100.000	1.464.000	2,86	950	91.000	96.546.000	3,08	100.000	100.000	100.000.000	5,27
ES0330877038	SERIE B	455	100.000	1.500.000	6,69	595	100.000	59.500.000	7,44	695	100.000	500.000	5,16
ES0330877046	SERIE C	455	100.000	1.500.000	6,69	455	100.000	45.500.000	7,44	455	100.000	500.000	4,9
ES0330877053	SERIE D	308	100.000	1.800.000	4,08	308	100.000	35.510.000	4,81	308	100.000	800.000	
<b>Total</b>						<b>30.455</b>	<b>14.303</b>	<b>309.657.000</b>		<b>30.455</b>	<b>14.303</b>	<b>21.035</b>	<b>1.430.000.000</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



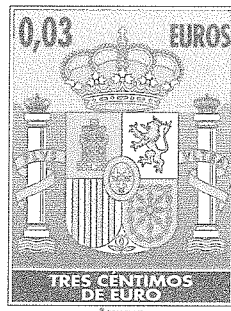
0L0051539

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CANE 6, FTA																
Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.																
31/12/2011																
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CANE 6, FTA																
Intereses																
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Marginal (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal pendiente		Total pagados (7)	Corrección de partidas por cambio			
										Principal impagado	Principal pagado					
ES0330377004	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,1	0	360	33	0	0	0	0	0	0			
ES0330377005	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,25	1,724	360	33	791.000	0	484.572.000	0	484.572.000	0			
ES0330377006	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,3	1,774	360	33	119.000	0	73.484.000	0	73.484.000	0			
ES0330377008	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,2	2,274	360	33	121.000	0	59.500.000	0	59.500.000	0			
ES0330377046	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,25	2,724	360	33	1.000	0	45.000.000	0	45.000.000	0			
ES0330377053	SERIE D	NS	EURIBOR 3 m	4	5,474	360	33	155.000	6.365.000	30.000.000	0	30.000.000	0			
									1.250.000	9.665	6.365.000	0	6.365.000	0	711.432.000	0
									1.250.000	9.665	6.365.000	0	6.365.000	0	711.432.000	0

Toda la gestión deberá ser transparente y la información de la zona (ISKY) y su clasificación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISKY se reclamará exclusivamente la columna de denominación.  
 (1) La gestión deberá ser transparente y la información de la zona (ISKY) y su clasificación.  
 (2) La gestión deberá incluir el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR o tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (3) La gestión deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR o tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



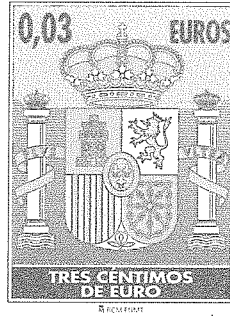
0L0051540

Denominación	Situación Actual				01/07/2011 - 31/12/2011				01/07/2010 - 31/12/2010				
	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Intereses	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Intereses	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Intereses	
Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA													8.052
Denominación del compartimento: 0													
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.													
Estado agregado: Período de la declaración: 31/12/2011 Anticipos de cobro de los valores emitidos: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA													
<b>CUADRO C</b>													
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Intereses	
ES0339877034	26/11/2053	0	200.000.000	0	7.830	7.830	7.830	0	7.830	7.830	7.830	0	7.859.000
ES0339877012	26/11/2053	8.050.000	505.486.000	91.891.000	8.447.000	8.447.000	147.973.000	0	147.973.000	147.973.000	6.665.000	0	83.544.000
ES0339877020	26/11/2053	13.082.000	21.536.000	9.825.000	1.286.000	1.286.000	6.454.000	0	6.454.000	6.454.000	591.000	0	8.529.000
ES0339877038	26/11/2053	0	0	7.421.000	1.229.000	1.229.000	0	0	0	0	869.000	0	6.192.000
ES0339877046	26/11/2053	0	0	6.623.000	1.171.000	1.171.000	0	0	0	0	918.000	0	5.482.000
ES0339877053	26/11/2053	0	0	1.648.000	0	0	0	0	0	0	0	0	1.648.000
<b>Total</b>		<b>735</b>	<b>717.024.000</b>	<b>125.368.000</b>	<b>12.143.000</b>	<b>735</b>	<b>156.427.000</b>	<b>735</b>	<b>156.427.000</b>	<b>625.893.000</b>	<b>735</b>	<b>9.277.000</b>	<b>113.225.000</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051541

SUS 2
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estado agregado: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2011 EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

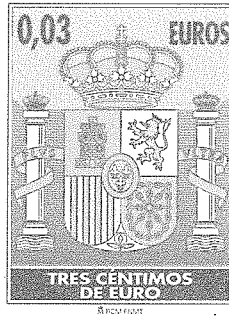
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0330877004	SERIE A1	17/10/2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0330877004	SERIE A1	17/10/2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0330877012	SERIE A2	02/09/2011	FCH	A	A+	AAA
ES0330877012	SERIE A2	16/11/2010	SYP	AA-	AA-	AAA
ES0330877020	SERIE A3	02/09/2011	FCH	A	A+	AAA
ES0330877020	SERIE A3	16/11/2010	SYP	AA-	AA-	AAA
ES0330877038	SERIE B	01/12/2009	FCH	BB	BB	A
ES0330877038	SERIE B	16/11/2010	SYP	BB+	BB+	A-
ES0330877046	SERIE C	01/12/2009	FCH	CCC	CCC	BBB
ES0330877046	SERIE C	16/11/2010	SYP	B-	B-	BBB
ES0330877053	SERIE D	01/12/2009	FCH	C	C	CCC
ES0330877053	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, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch -  
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendidas



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051542

S.05.3
Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período de la declaración: 31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA

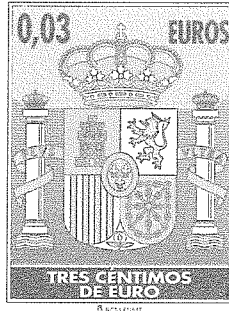
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	7.342.000	7.912.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,05	1
3. Exceso de spread (%) (1)	0,79	0,88
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	85,08	86,96
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1160
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	1170	1170
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de intereses	G-28206936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.ª



0L0051543

S. 05.4

Denominación del Fondo: EMPRESA HIPOTECARIO TDA CMI S. FTA  
 N.º de Referencia del Fondo:  
 Denominación del organismo o Titularidad de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.  
 Estado agrupado: 31/12/2011

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

**Importe Impagado acumulado**

Concepto (1)	Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días	03/30	90	40.893.000	02/30	6.373.000	04/00	11/30	0,04
2. Activos Morosos por otras razones	01/10	01/10	02/10	03/10	04/10	05/10	11/30	0,04
<b>TOTAL MOROSOS</b>	01/20	01/20	40.893.000	02/20	6.373.000	05/20	11/40	0,04
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	01/30	12	37.346.000	02/30	36.562.000	03/30	10/30	0,05
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creador	01/30	01/30	02/30	03/30	04/30	05/30	11/30	0,05
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	01/30	01/30	37.346.000	02/30	36.562.000	03/30	11/30	0,05

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cuantificadas, fallos subjetivos, etc) respecto a las cifras se establecerá algún trigger se indicará en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

**Otros ratios relevantes**

Concepto	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
Situación actual	04/31	04/31	04/31

**TRIGGERS (3)**

Amortización secuencial: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A1	0500	0520	05/18	4.9.2.2. Nota de valores
SERIE C	6,5	6,76	6,92	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE B	1	6,17	3,69	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE D	15	47,29	48,48	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE E	9,5	8,84	8,53	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE F	1,25	6,17	3,69	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE G	15	47,29	48,48	4.9.2.3. Nota de valores
SERIE H	4	5,45	5,16	4.9.2.2. Nota de valores
SERIE I	4	5,45	5,16	4.9.2.2. Nota de valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)

SERIE B	10,4	0526	05/18	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
SERIE C	7,3	5,45	5,16	3.4.6.2.2. Módulo Adicional

**No reducción del Fondo de Reserva (6)**

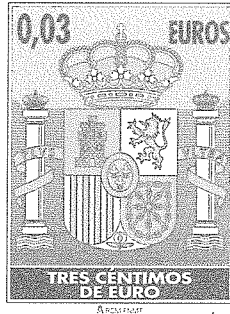
OTROS TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0512	0532	05/21	3.4.2.2. Módulo Adicional
	0513	0623	06/23	3.4.2.2. Módulo Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto (caballo de OTROS TRIGGERS). Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.  
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (general o secuencial) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.  
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.  
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.





CLASE 8.<sup>a</sup>

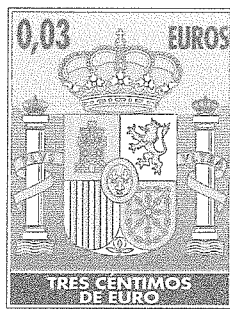


OL0051544

S.06	
Denominación EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA	
Denominación 0	
Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados	
Periodo: 31/12/2011	
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



OL0051545

## TDA EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

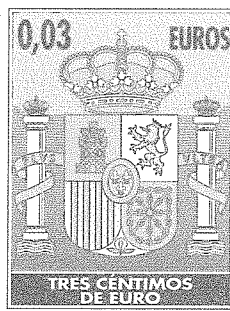
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 17 de Octubre de 2007, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 19 de Octubre de 2007, Fecha de Desembolso. Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 14.308 Bonos de Titulización en cuatro Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 2.000 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,10%.
- La Serie A2, integrada por 10.000 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,25%.
- La Serie A3, integrada por 950 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,30%.
- La Serie B, integrada por 595 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,75%.
- La Serie C, integrada por 455 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1,25%.
- La Serie D, integrada por 308 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 4,00%.



CLASE 8.ª



OL0051546

El importe de la emisión del Fondo asciende a 1.430.800.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo.

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

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

- Préstamo de Gastos Iniciales: por un importe total de 600.000 de euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.

Dos días hábiles antes de la primera fecha de pago se recibió un préstamo:

- Préstamo Subordinado: por un importe total de 8.500.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva, dotado con cargo al importe de principal recibido por la suscripción de los Bonos de la Serie D, como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido.

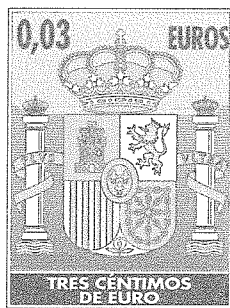
El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,2% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C, y (ii) el 4,4% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1,1% del saldo inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051547

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de Febrero, 26 de Mayo, 26 de Agosto y 26 de Noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de Febrero de 2008.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/11/2018 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

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

### **Riesgo de mercado**

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

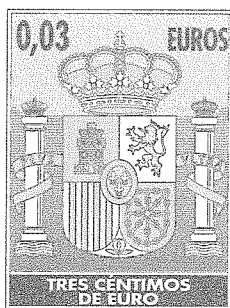
- **Riesgo de tipo de interés**

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

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.



CLASE 8.ª



0L0051548

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

**Riesgo de liquidez**

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

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

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

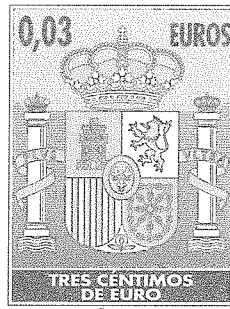
Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. 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 recogido en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.



CLASE 8.ª



OL0051549

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

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, 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.

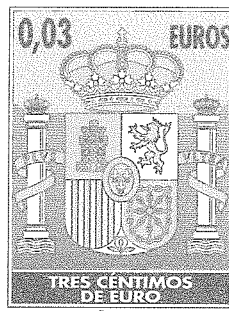
La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta 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.

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



CLASE 8.ª



0L0051550

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

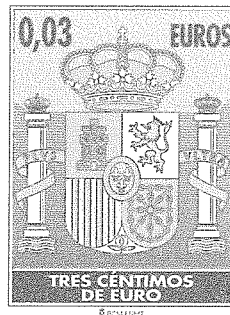
INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	570.177.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	609.132.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	790.868.000
4. Vida residual (meses):	135
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (1))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	8,47%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	5,53%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	9,74%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	36.828.000
10. Tipo medio cartera:	2,83%
11. Nivel de Impagado [2]:	8,92%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0330877004	0	0
b) ES0330877012	405.814.000	41,000
c) ES0330877020	60.287.000	63,000
d) ES0330877038	59.500.000	100,000
e) ES0330877046	45.500.000	100,000
f) ES0330877053	30.800.000	100,000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0330877004		0,00%
b) ES0330877012		41,00%
c) ES0330877020		63,00%
d) ES0330877038		100,00%
e) ES0330877046		100,00%
f) ES0330877053		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		446.000,00
6. Intereses impagados:		8.282.000,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0330877004		0,000%
b) ES0330877012		0,440%
c) ES0330877020		0,490%
d) ES0330877038		0,940%
e) ES0330877046		1,440%
f) ES0330877053		4,190%



0L0051551

CLASE 8.ª

## 8. Pagos del periodo

	Amortización de principal	Intereses
a) ES0330877004	0	0
b) ES0330877012	88.698.000	5.293.000
c) ES0330877020	13.177.000	821.000
d) ES0330877038	0	973.000
e) ES0330877046	0	574.000
f) ES0330877053	0	0

## III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	13.813.000

## IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A :	7.916.000
2. Préstamo subordinado B :	570.000

## V. PAGOS DEL PERIODO

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

## VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012	95.000
2. Variación 2012	-12,04%

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

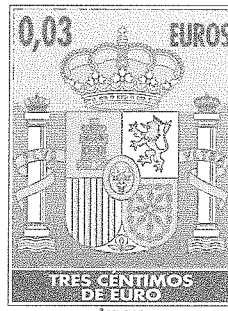
## I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0330877004	SERIE A1	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0330877004	SERIE A1	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0330877012	SERIE A2	FCH	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0330877012	SERIE A2	SYP	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0330877020	SERIE A3	FCH	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0330877020	SERIE A3	SYP	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0330877038	SERIE B	FCH	B (sf)	A (sf)
ES0330877038	SERIE B	SYP	CCC- (sf)	A- (sf)
ES0330877046	SERIE C	FCH	CC (sf)	BBB (sf)
ES0330877046	SERIE C	SYP	D (sf)	BBB (sf)
ES0330877053	SERIE D	FCH	C (sf)	CCC (sf)
ES0330877053	SERIE D	SYP	D (sf)	CCC- (sf)





CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051552

VIII RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*:

549.820.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*:

59.312.000,00

TOTAL:

609.132.000,00

B) BONOS

SERIE A1	0
SERIE A2	405.814.000
SERIE A3	60.287.000
SERIE B	59.500.000
SERIE C	45.500.000
SERIE D	30.800.000

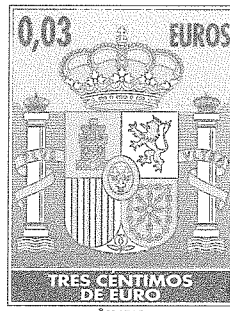
TOTAL:

601.901.000,00

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideraran Préstamos y Certificados Fallidos, aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a 12 meses, o que hayan sido declarados fallidos de acuerdo con el Administrador o por los cuales se haya presentado demanda judicial o hayan sido considerados fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

(2) Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias



0L0051553

CLASE 8.ª

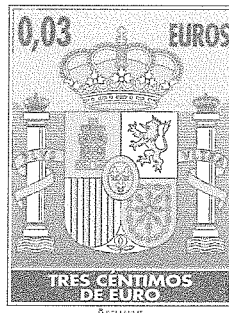
**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA**

*Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada*

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
10-07	3,91%							
11-07	2,57%	-34,29%						
12-07	7,46%	190,32%	4,65%					
01-08	6,10%	-18,23%	5,37%	15,51%				
02-08	3,56%	-41,68%	5,70%	6,11%				
03-08	5,73%	60,99%	5,11%	-10,31%	4,85%			
04-08	3,90%	-31,88%	4,38%	-14,27%	4,85%	-0,10%		
05-08	5,66%	45,07%	5,07%	15,76%	5,36%	10,42%		
06-08	4,77%	-15,72%	4,75%	-6,41%	4,90%	-8,52%		
07-08	10,55%	121,18%	6,98%	47,01%	5,64%	15,13%		
08-08	1,56%	-85,19%	5,68%	-18,64%	5,33%	-5,54%		
09-08	2,62%	67,47%	4,98%	-12,30%	4,82%	-9,49%	4,78%	
10-08	9,34%	257,15%	4,52%	-9,22%	5,72%	18,53%	5,20%	8,86%
11-08	7,37%	-21,15%	6,41%	41,72%	5,99%	4,79%	5,58%	7,27%
12-08	12,27%	66,60%	9,59%	49,61%	7,20%	20,26%	5,95%	6,55%
01-09	6,63%	-45,99%	8,71%	-9,18%	6,54%	-9,23%	5,98%	0,53%
02-09	4,12%	-37,91%	7,68%	-11,77%	6,94%	6,09%	6,02%	0,60%
03-09	20,67%	402,11%	10,59%	37,86%	9,95%	43,40%	7,22%	20,02%
04-09	31,38%	51,80%	19,26%	81,84%	13,78%	38,58%	9,54%	32,20%
05-09	13,00%	-58,58%	21,81%	13,21%	14,69%	6,67%	10,10%	5,81%
06-09	28,50%	119,26%	24,45%	12,11%	17,36%	18,15%	11,98%	18,61%
07-09	13,07%	-54,13%	18,36%	-24,89%	18,54%	6,79%	12,17%	1,59%
08-09	12,18%	-6,82%	18,20%	-0,86%	19,70%	6,30%	12,94%	6,35%
09-09	10,65%	-12,56%	11,88%	-34,73%	18,24%	-7,40%	13,60%	5,08%
10-09	8,46%	-20,60%	10,36%	-12,80%	14,34%	-21,42%	13,56%	-0,24%
11-09	3,81%	-54,99%	7,65%	-26,21%	13,00%	-9,32%	13,40%	-1,19%
12-09	10,61%	178,80%	7,58%	-0,92%	9,66%	-25,67%	13,28%	-0,92%
01-10	9,98%	-5,91%	8,03%	6,03%	9,11%	-5,71%	13,71%	3,21%
02-10	3,35%	-66,42%	7,99%	-0,56%	7,70%	-15,53%	13,68%	-0,17%
03-10	8,88%	164,90%	7,40%	-7,36%	7,36%	-4,34%	12,78%	-6,58%
04-10	13,36%	50,46%	8,48%	14,54%	8,11%	10,20%	11,09%	-13,23%
05-10	5,22%	-60,95%	9,11%	7,48%	8,44%	3,96%	10,53%	-5,09%
06-10	2,08%	-60,13%	7,01%	-23,03%	7,09%	-15,92%	8,18%	-22,28%
07-10	9,07%	336,21%	5,45%	-22,23%	6,91%	-2,55%	7,82%	-4,38%
08-10	14,32%	57,82%	8,55%	56,80%	8,73%	26,38%	7,97%	1,92%
09-10	2,96%	-79,36%	8,86%	3,62%	7,89%	-9,64%	7,37%	-7,62%
10-10	7,47%	152,61%	8,32%	-6,04%	6,82%	-13,63%	7,27%	-1,28%
11-10	2,31%	-69,13%	4,24%	-49,11%	6,38%	-6,44%	7,26%	-0,16%
12-10	6,77%	193,57%	5,49%	29,67%	7,13%	11,86%	6,96%	-4,17%
01-11	3,47%	-48,68%	4,15%	-24,38%	6,21%	-12,91%	6,43%	-7,63%
02-11	2,51%	-27,66%	4,23%	1,89%	4,18%	-32,73%	6,40%	-0,44%
03-11	3,56%	41,86%	3,15%	-25,47%	4,28%	2,45%	6,04%	-5,65%
04-11	4,82%	35,40%	3,61%	14,36%	3,82%	-10,73%	5,25%	-13,06%
05-11	2,61%	-46,00%	3,65%	1,13%	3,88%	1,62%	5,05%	-3,73%
06-11	4,54%	74,31%	3,97%	8,76%	3,51%	-9,52%	5,25%	3,93%
07-11	2,10%	-53,69%	3,06%	-22,78%	3,31%	-5,92%	4,68%	-10,90%
08-11	4,29%	103,79%	3,63%	18,39%	3,60%	8,84%	3,79%	-19,05%
09-11	2,02%	-52,84%	2,79%	-23,10%	3,35%	-6,90%	3,72%	-1,64%
10-11	0,70%	-65,24%	2,34%	-16,21%	2,67%	-20,15%	3,18%	-14,61%



CLASE 8.<sup>a</sup>



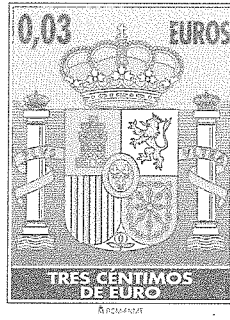
0L0051554

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051555

S.05.5

EMPRESAS HIPOTECARIAS TDA CAM-5, FTA

0

Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

31/12/2012

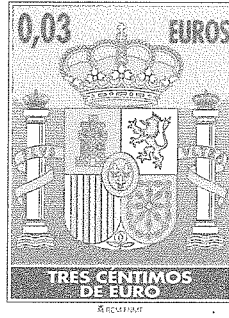
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0460	126	0426	38.044.000	0452	135	0478	42.129.000	0504	194	0530	114.443.000
Aragón	0461	3	0427	11.907.000	0453	3	0479	11.916.000	0505	4	0531	12.157.000
Asturias	0462	3	0428	209.000	0454	3	0480	229.000	0506	4	0532	300.000
Baleares	0463	209	0429	48.475.000	0455	218	0481	47.396.000	0507	297	0533	105.832.000
Canarias	0464	30	0430	8.720.000	0456	34	0482	10.012.000	0508	40	0534	25.965.000
Cantabria	0465	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0466	10	0432	1.749.000	0458	10	0484	1.833.000	0510	15	0536	7.230.000
Castilla La Mancha	0467	51	0433	12.464.000	0459	53	0485	13.405.000	0511	70	0537	27.212.000
Cataluña	0468	443	0434	70.448.000	0460	467	0486	81.268.000	0512	591	0538	169.980.000
Ceuta	0469	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0470	8	0436	667.000	0462	8	0488	722.000	0514	8	0540	947.000
Galicia	0471	3	0437	750.000	0463	3	0489	843.000	0515	3	0541	1.120.000
Madrid	0472	190	0438	37.946.000	0464	197	0490	42.743.000	0516	254	0542	70.738.000
Melilla	0473	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0474	946	0440	82.334.000	0466	1.015	0492	97.869.000	0518	1.273	0544	226.677.000
Navarra	0475	4	0441	459.000	0467	4	0493	526.000	0519	6	0545	3.064.000
La Rioja	0476	3	0442	856.000	0468	3	0494	953.000	0520	6	0546	2.929.000
Comunidad Valenciana	0477	2.795	0443	299.514.000	0469	2.977	0495	346.771.000	0521	3.813	0547	629.700.000
País Vasco	0478	5	0444	593.000	0470	6	0496	703.000	0522	7	0548	1.768.000
Total España	0479	4.829	0445	609.135.000	0471	5.136	0497	699.319.000	0523	6.586	0549	1.400.002.000
Otros países Unión Europea	0480	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0481	0	0448	0	0473	0	0500	0	0525	0	0551	0
Total General	0482	4.829	0450	609.135.000	0474	5.136	0501	699.319.000	0526	6.586	0552	1.400.002.000

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



CLASE 8.ª



0L0051556

S953

Denominación del Fondo: **EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAME, FTA**  
 Denominación del Certificado: **Thalassos de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Denominación de la Clase: **31/12/2012**  
 País: **31/12/2012**

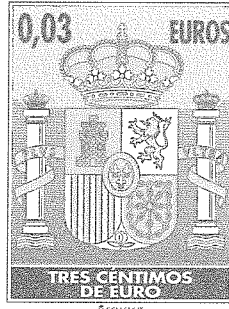
**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)
Euro	0571	4.037	0577	609.112.000	0600	5.116	0602	699.319.000	0625	6.386	0625	1.400.000.000
EEUU Dólar	0572	0	0584	0	0601	0	0603	0	0626	0	0626	0
Japón Yen	0573	0	0585	0	0602	0	0604	0	0627	0	0627	0
Reino Unido Libra	0574	0	0586	0	0603	0	0605	0	0628	0	0628	0
Otras	0575	0	0587	0	0604	0	0606	0	0629	0	0629	0
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>4.037</b>	<b>0588</b>	<b>609.112.000</b>	<b>0605</b>	<b>5.116</b>	<b>0607</b>	<b>699.319.000</b>	<b>0625</b>	<b>6.386</b>	<b>0625</b>	<b>1.400.000.000</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051557

Denominación del Fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tubulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Periodo:	

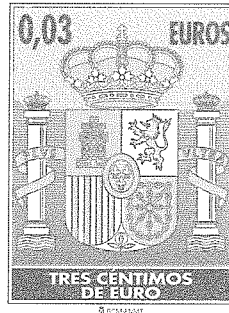
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos
0%	2.742	1100	110	1120	1.730	2.599	1.842	1.140	0	1.150	767.157.000	
40%	1.589	1101	1.111	1121	1.131	1.842	1.131	1.141	0	1.151	510.530.000	
60%	472	1102	1.112	1122	1.132	641	1.132	1.152	0	1.152	547.194.000	
80%	26	1103	1.113	1123	1.133	54	1.133	1.153	0	1.153	80.119.000	
100%	0	1104	1.114	1124	1.134	0	1.134	1.154	0	1.154	0	
120%	0	1105	1.115	1125	1.135	0	1.135	1.155	0	1.155	0	
140%	0	1106	1.116	1126	1.136	0	1.136	1.156	0	1.156	0	
superior al 160%	0	1107	1.117	1127	1.137	0	1.137	1.157	0	1.157	0	
<b>Total</b>	<b>4.829</b>	<b>7108</b>	<b>1.118</b>	<b>1128</b>	<b>1.138</b>	<b>5.136</b>	<b>699.320.000</b>	<b>1.148</b>	<b>0</b>	<b>1.158</b>	<b>1.400.000.000</b>	
<b>Media ponderada (%)</b>	<b>44,72</b>		<b>1,19</b>		<b>1,19</b>	<b>46,56</b>		<b>1,19</b>		<b>1,19</b>	<b>53,9</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051558

SUBE.S

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2012  
 Período:

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

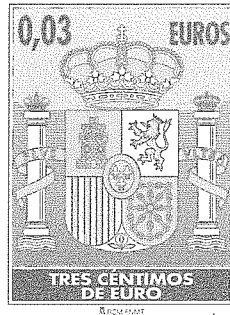
Rendimiento Índice del período	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1405	34.410	1,420	1,430
MBOR	73	3.580.000	0,74	2,35
RPH	777	47.395.000	0,27	3,93
DCTPF	1	53.000	0,25	3,94
EURBOR	3.078	656.134.000	0,84	2,74

<b>Total</b>	1405	4.829.1415	0,99	1,435
		609.132.000	1,425	2,83

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año (LEOR...))  
 (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



CLASE 8.ª



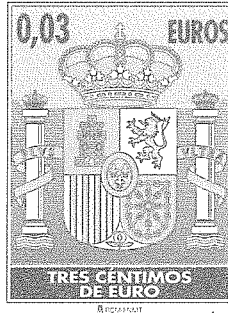
0L0051559

		SUS 53				
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CMI 5, FTA Denominación del Compartimento: 9 Denominación de la Gestora: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Estados agregados: 31/12/2012 Período:						
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDOS Y PASIVOS						
CUADRO E						
Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1500	0	1542	0	1584	0
1% - 1,49%	1501	1.045.000	1543	0	1585	0
1,5% - 1,99%	1502	2.615.000	1544	35	1586	0
2% - 2,49%	1503	185.972.000	1545	1.732	1587	0
2,5% - 2,99%	1504	282.407.800	1546	2.301	1588	108.000
3% - 3,49%	1505	55.400.000	1547	748	1589	0
3,5% - 3,99%	1506	38.465.000	1548	279	1590	0
4% - 4,49%	1507	25.551.000	1549	24	1591	315
4,5% - 4,99%	1508	12.241.000	1550	8	1592	1612
5% - 5,49%	1509	1.907.000	1551	3	1593	2.247
5,5% - 5,99%	1510	3.499.000	1552	5	1594	1.614
6% - 6,49%	1511	0	1553	1	1595	1.091
6,5% - 6,99%	1512	0	1554	1	1596	121
7% - 7,49%	1513	0	1555	0	1597	1516
7,5% - 7,99%	1514	0	1556	0	1598	6
8% - 8,49%	1515	0	1557	0	1599	1.618
8,5% - 8,99%	1516	0	1558	0	1600	0
9% - 9,49%	1517	0	1559	0	1601	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1560	0	1602	0
Superior al 10%	1519	0	1561	0	1603	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>4.829</b>	<b>1562</b>	<b>5.136</b>	<b>1604</b>	<b>6.386</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9,942		9,984		10,025
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		1,22		1,87		2,66
						5,05





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0051560

S.05.5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CMI S. FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2012

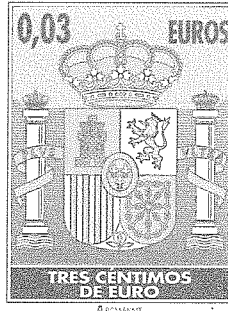
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

**CUADRO F**

	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	Porcentaje	CNAE	CNAE
Concentración	10,41	2000	14	2000	8,86	2000	7,13	2069	7,13	2069	7,13	2069
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	13,06	2010	7,0	2040	14	2050	20,72	2070	20,72	2070	20,72	2080
Sector: (1)												
(1) Incluye denominación del sector con mayor concentración												
(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación												



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0051561

SISE3	
Denominación del fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestión:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA
Monedas de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 3

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual 31/12/2012		Situación Inicial 17/10/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	3000	3110	3170	3350
EEUU Dólar - USD	3010	601.601.000	14.305	1.430.800.000
Yen - JPY	3070	0	0	0
Yen - JPY	3130	0	0	0
Yen - JPY	3190	0	0	0
Libra - GBP	3200	0	0	0
Libra - GBP	3240	0	0	0
China	3280	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3085</b>	<b>601.601.000</b>	<b>3224</b>	<b>1.430.800.000</b>

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS E INFORME DE GESTIÓN POR LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

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

---

Banco de Sabadell, S.A.  
D. Juan Luis Sabater Navarro

---

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

---

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

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Estugest, S.A.U.  
D. Enric López Milá

---

Sector de Participaciones Integrales, S.L.  
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 EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 93 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OL0051470 al OL0051561, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076836 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo