

Informe de Auditoría

EMPRESAS TDA CAM 10, 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 TDA CAM 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de EMPRESAS TDA CAM 10, 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 TDA CAM 10, 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.

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 01/13/01831
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

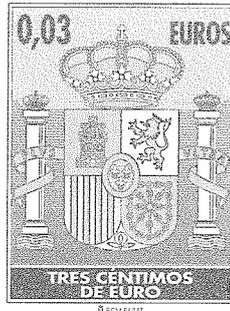
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.^a



OL0078378

**EMPRESAS TDA CAM 10,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



0L0078379

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.ª



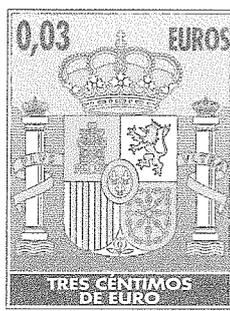
OL0078380

EMPRESAS TDA CAM 10, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		333.157	492.093
I. Activos financieros a largo plazo	6	333.157	492.093
Derechos de crédito		333.157	492.093
Préstamos a empresas		302.637	492.093
Activos dudosos		43.807	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(13.287)	-
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		224.094	324.670
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	151.646	247.326
Deudores y otras cuentas a cobrar		14.687	22.628
Derechos de crédito		136.946	224.530
Préstamos a empresas		124.427	222.740
Activos dudosos		30.980	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(20.844)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		834	1.552
Intereses vencidos e impagados		1.549	238
Otros activos financieros		13	168
Otros		13	168
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	72.448	77.344
Tesorería		72.448	77.344
TOTAL ACTIVO		557.251	816.763



CLASE 8.ª



0L0078381

EMPRESAS TDA CAM 10, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		401.129	588.120
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	401.129	588.120
Obligaciones y otros valores negociables		374.874	527.260
Series no subordinadas		299.874	452.260
Series subordinadas		75.000	75.000
Deudas con entidades de crédito		26.255	60.860
Préstamo subordinado		56.250	60.860
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(29.995)	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		156.122	228.643
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	156.049	227.319
Obligaciones y otros valores negociables		155.984	225.761
Series no subordinadas		155.407	222.740
Intereses y gastos devengados		577	3.021
Deudas con entidades de crédito		65	1.558
Otras deudas con entidades de crédito		-	1.245
Intereses y gastos devengados		65	313
VII. Ajustes por periodificaciones		73	1.324
Comisiones		13	1.264
Comisión sociedad gestora		9	183
Comisión agente financiero/pagos		4	6
Comisión variable - resultados realizados		-	1.075
Otros		60	60
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		557.251	816.763



CLASE 8.ª



OL0078382

EMPRESAS TDA CAM 10, F.T.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	21.836	4.631
Derechos de crédito	21.202	4.463
Otros activos financieros	634	168
2. Intereses y cargas asimilados	(12.467)	(3.272)
Obligaciones y otros valores negociables	(11.417)	(3.021)
Deudas con entidades de crédito	(1.050)	(251)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	9.369	1.359
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	-
Otros	1	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(163)	(1.387)
Servicios exteriores	-	(120)
Servicios de profesionales independientes	-	(120)
Otros gastos de gestión corriente	(163)	(1.267)
Comisión de sociedad gestora	(117)	(186)
Comisión del agente financiero/pagos	(38)	(6)
Comisión variable - resultados realizados	-	(1.075)
Otros gastos	(8)	-
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(34.053)	28
Deterioro neto de derechos de crédito	(34.053)	28
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	24.846	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



0L0078383

CLASE 8.ª

EMPRESAS TDA CAM 10, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	2.734	(18.621)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	9.288	2.701
Intereses cobrados de los activos titulizados	20.686	2.701
Intereses pagados por valores de titulización	(10.951)	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	789	-
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(1.236)	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(6.555)	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(291)	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(40)	-
Comisiones variables pagadas	(6.224)	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1	(21.322)
Otros	1	(21.322)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(7.630)	95.965
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	750.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	750.000
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(750.000)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(750.000)
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(101)	35.167
Cobros por amortización de derechos de crédito	219.618	35.167
Pagos por amortización de valores de titulización	(219.719)	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(7.529)	60.798
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	60.860
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(4.610)	-
Administraciones públicas - Pasivo	(2.911)	-
Otros deudores y acreedores	(8)	(62)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(4.896)	77.344
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	77.344
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	72.448



CLASE 8.ª



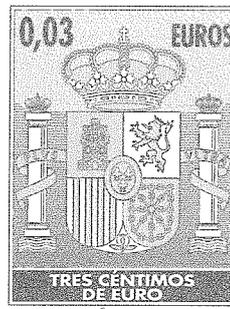
0L0078384

EMPRESAS TDA CAM 10, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

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



CLASE 8.ª



0L0078385

EMPRESAS TDA CAM 10, 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 TDA CAM 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”) se constituyó mediante escritura pública el 4 de noviembre de 2011, agrupando inicialmente un importe total de bonos de titulización de 750.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los bonos el 4 de noviembre de 2011 (Nota 8).

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).

El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito derivados de préstamos concedidos a empresas no financieras o autónomos domiciliados en España. Los préstamos se distribuyen entre préstamos hipotecarios y préstamos no hipotecarios:

- Derechos de crédito derivados de préstamos no hipotecarios (“Préstamos no Hipotecarios”), con garantías reales (prenda de valores negociables o imposiciones a plazo) o personales de terceros, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal del prestatario.
- Derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios (“Préstamos Hipotecarios”), que son cedidos al Fondo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca por Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell) y la suscripción de los mismos por el Fondo.

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



OL0078386

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito 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 8%, el Fondo se extinguiría en agosto de 2017.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago son los importes depositados en la cuenta de tesorería, iguales a la suma de:

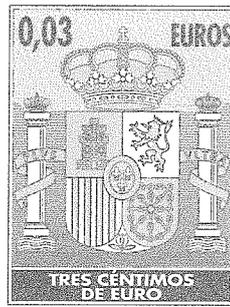
- Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los préstamos agrupados en el Fondo.
- El importe del fondo de reserva.
- Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reinversión.
- En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos agrupados en el mismo
- El importe del préstamo subordinado.

Adicionalmente, se considerarán recursos disponibles, las cantidades depositadas en cada momento en la cuenta de reinversión, para el pago de los conceptos referidos en el orden número (i) del orden de prelación de pagos y en el orden número (i) del orden de prelación de pagos en liquidación.

En caso de liquidación del Fondo, estará disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán recursos disponibles todos los importes depositados en la cuenta de tesorería y en la cuenta de reinversión.



CLASE 8.ª



OL0078387

d) Insolvencia del Fondo

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

- (i) Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
- (ii) Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.
- (iii) Pago de intereses de los bonos de la Serie B.
- (iv) Amortización del principal de los bonos conforme a las reglas de amortización establecidas.
- (v) Dotación del nivel requerido del fondo de reserva.
- (vi) Intereses devengados por el préstamo subordinado.
- (vii) Remuneración del préstamo subordinado para el fondo de reserva.
- (viii) Amortización del principal del préstamo subordinado para el fondo de reserva.
- (ix) Amortización del principal del préstamo subordinado.
- (x) Pago del margen de intermediación financiera.

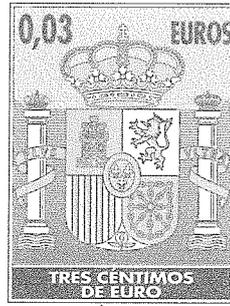
Otras Reglas

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:

- (i) Los recursos disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
- (ii) 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.
- (iii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.



CLASE 8.ª



OL0078388

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.

La Sociedad Gestora percibe por su gestión, en cada fecha de pago, una comisión que se devengará trimestralmente igual a un porcentaje sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Excepcionalmente, en la primera fecha de pago, la remuneración de la Sociedad Gestora se calculará por el número de días transcurridos desde la fecha de constitución, a lo que se añadirá un importe fijo.

En cualquier caso, la comisión de gestión tiene establecido un importe mínimo a percibir por la Sociedad Gestora actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2013) de acuerdo con el Índice de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell) 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

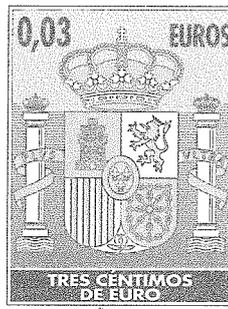
Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell), como agente financiero del Fondo, será:

- (i) El encargado de mantener la cuenta de tesorería.
- (ii) El agente de pagos de la Emisión de bonos.
- (iii) El depositario del título múltiple representativo de los certificados de transmisión de hipoteca.

En contraprestación a los servicios a realizar por el agente financiero, Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell), el Fondo satisfará al mismo en cada fecha de pago, una comisión igual a 10.000 euros, que estará comprendida en los gastos ordinarios del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0078389

h) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado y un préstamo subordinado para fondo de reserva.

i) Normativa legal

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

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 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, estados financieros intermedios, 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.

j) 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



OL0078390

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

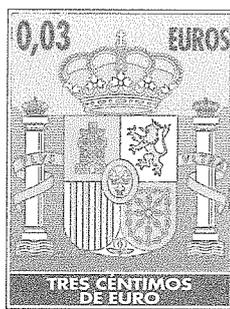
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



CLASE 8.ª



0L0078391

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (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.

Al comparar la información del ejercicio 2012 con la del ejercicio 2011, hay que tener en consideración que el fondo se constituyó el 4 de noviembre de 2011, y que por tanto, la cuenta de pérdidas y ganancias y estado de flujos de efectivos corresponden al período comprendido entre el 4 de noviembre de 2011, y el 31 de diciembre de 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, 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 estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



0L0078392

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como 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” recoge 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 obtenidos de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la memoria.



CLASE 8.ª



OL0078393

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.

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



CLASE 8.ª



0L0078394

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 sean directamente atribuibles.

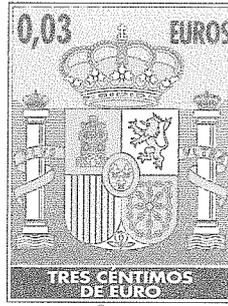
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



OL0078395

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 a la cuenta de periodificación variable aparecen neteadas, en lugar de presentarse separadamente en el epígrafe de ajustes de periodificación del pasivo del balance, tanto el importe de la 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.ª



0L0078396

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) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

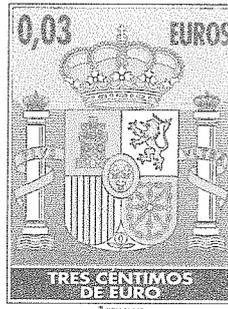
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las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

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

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



CLASE 8.ª



OL0078397

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

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

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



CLASE 8.^a



OL0078398

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.ª



OL0078399

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.

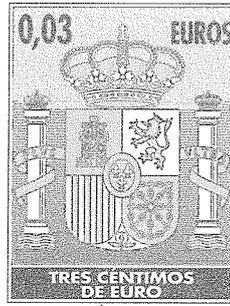
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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



CLASE 8.ª



0L0078400

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.

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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, línea de liquidez, subordinado etc..).



CLASE 8.ª



0L0078401

- 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 sólo 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.

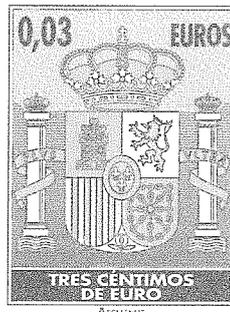
Riesgo de crédito

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 gestionado por la Sociedad Gestora y recogida en el 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



OL0078402

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.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2012:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	470.103	716.623
Deudores y otras cuentas a cobrar	14.687	22.628
Otros activos financieros	13	168
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	72.448	77.344
Total riesgo	<u>557.251</u>	<u>816.763</u>

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		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	14.687	14.687
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	302.637	124.427	427.064
Activos dudosos	43.807	30.980	74.787
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(13.287)	(20.844)	(34.131)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	834	834
Intereses vencidos e impagados	-	1.549	1.549
	<u>333.157</u>	<u>151.633</u>	<u>484.790</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	13	13
	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>13</u>



CLASE 8.ª



0L0078403

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	22.628	22.628
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	492.093	222.740	714.833
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.552	1.552
Intereses vencidos e impagados	-	238	238
	<u>492.093</u>	<u>247.158</u>	<u>739.251</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	168	168
	<u>-</u>	<u>168</u>	<u>168</u>

6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito tenían las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- La cesión es plena e incondicional y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los préstamos.
- La cesión de los derechos de crédito derivados de préstamos Hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca que se corresponden con dichos préstamos hipotecarios.
- Los certificados de transmisión de hipoteca se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad de los certificados de transmisión de hipoteca.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell).
- 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.



CLASE 8.ª

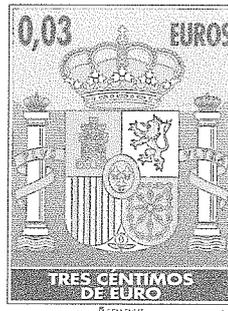


OL0078404

- El interés que devenga cada derecho de crédito cedido es el del tipo de interés nominal del préstamo personal o hipotecario del que representa cada derecho de crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo al 31 de diciembre de 2012 era del 3,64% (2011: 4,10%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del derecho de crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichas operaciones de financiación.
- El 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 los préstamos hipotecarios. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- Los certificados serán transmisibles mediante declaración escrita en el mismo título y, en general, por cualquiera de los medios admitidos en derecho. El transmitente no responderá de la solvencia del cedente ni de la del deudor, como tampoco de la suficiencia de la hipoteca que lo garantice.
- El cedente se hará cargo de cualquier cargo o impuesto que pudiera originarse por la cesión de los préstamos, salvo que expresamente se prevea lo contrario en la Escritura de Constitución.
- El cedente responde ante el Fondo exclusivamente de la existencia y legitimidad de los préstamos así como de la personalidad con la que efectúa de la cesión pero no asume responsabilidad alguna por el impago de los deudores, ya sea del principal de los préstamos, de los intereses, o de cualquier otra cantidad que los mismos pudieran adeudar en virtud de los préstamos.
- Tampoco asume el cedente responsabilidad en garantizar directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorgará garantías o avales, ni en virtud de la Escritura, ni de ningún otro pacto o contrato.



CLASE 8.ª



OL0078405

- Las características mínimas que deben cumplir los derechos de crédito cedidos 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 emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación.

Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo fueron:

- Los deudores de los derechos de crédito son empresas domiciliadas en España, incluyendo operaciones concertadas con personas físicas que trabajan por cuenta propia (autónomos), contando algunos de los préstamos con garantía de hipoteca inmobiliaria.
- Los derechos de crédito fueron concedidos entre el año 1999 y 2011, siendo en los años 2009, 2010 y 2011 donde se produce una mayor concentración, siendo la antigüedad media de los derechos de la cartera cedible de 30,78 meses.
- Los derechos de crédito fueron concedidos para diversas finalidades, siendo “inversión negocio industria”, inversión negocio hostelería”, “inversión negocio servicios” y “refinanciación-reestructurado” donde se produce una mayor concentración.
- El vencimiento residual medio ponderado de los derechos de crédito de la cartera cedible es de 75,88 meses.
- Un 23,25% de los derechos de crédito son préstamos a tipo de interés fijo, siendo por tanto un 76,75% préstamos a tipo de interés variable.
- Un 93,29% de los derechos de crédito se encontraban al corriente de pago a 1 de noviembre de 2011, un 5,98% tenía un retraso en el pago de hasta 30 días y un 0,73% tenía un retraso en el pago superior a 30 días.
- Las garantías de los derechos de crédito se distribuyen entre hipoteca inmobiliaria (8,82%), garantía real distinta de hipoteca (6,21%) y garantía personal de terceros (84,97%).



OL0078406

CLASE 8.ª

Tal y como se refleja en la escritura de constitución, el Cedente, respecto a los Préstamos que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo a:

- (i) Realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en esta Estipulación.
- (ii) Realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos.

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	714.833	-	(287.769)	427.064
Activos dudosos	-	74.787	-	74.787
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(34.131)	-	(34.131)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.552	19.890	(20.608)	834
Intereses vencidos e impagados	238	1.311	-	1.549
	<u>716.623</u>	<u>61.857</u>	<u>(308.377)</u>	<u>470.103</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	-	750.000	(35.167)	714.833
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.253	(2.701)	1.552
Intereses vencidos e impagados	-	238	-	238
	<u>-</u>	<u>754.491</u>	<u>(37.868)</u>	<u>716.623</u>

Al 31 de diciembre de 2011, el importe pendiente de cobro de las amortizaciones de los derechos de cobro que figura registrado en el epígrafe de balance “Deudores y otras cuentas a cobrar” ha sido registrado en el Estado de flujos de efectivo aumentando el epígrafe “Cobros por amortización de derechos de crédito” y disminuyendo el epígrafe “Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo”.



CLASE 8.ª



OL0078407

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 4,77% (2011: 3,27%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,64% (2011: 4,10%), con un tipo máximo superior al 10% (2011: superior al 10%) y mínimo inferior al 1% (2011: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 21.202 miles de euros (2011: 4.463 miles de euros), de los que 834 miles de euros (2011: 1.552 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, y 1.549 miles de euros (2011: 238 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación.

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	-	-
Dotaciones	(34.131)	-
Recuperaciones	-	-
Traspasos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(34.131)</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 34.053 miles de euros (2011: 28 miles de euros de ganancia), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(34.131)	-
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	78	28
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(34.053)</u>	<u>28</u>



CLASE 8.ª



0L0078408

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.

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. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 14.687 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell) como materialización de una cuenta de reinversión y una cuenta de tesorería, a través de la cual se realizan, en cada fecha de cobro, todos los ingresos que el Fondo recibe del cedente derivados de los préstamos. Los saldos positivos que resulten en la cuenta de reinversión devengan un interés anual variable trimestralmente a favor de éste.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	72.448	77.344
	<u>72.448</u>	<u>77.344</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



OL0078409

CLASE 8.^a

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo al titular de los bonos de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó un fondo de reserva, con cargo al préstamo subordinado para el fondo de reserva, por importe de 56.250 miles de euros (fondo de reserva inicial).

En cada fecha de pago, se dotará al fondo de reserva hasta alcanzar su nivel requerido, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el orden de prelación de pagos. El nivel requerido del fondo de reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- El importe del fondo de reserva inicial: 56.250 miles de euros.
- El 15% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

En cualquier caso, el nivel requerido del fondo de reserva no podrá ser inferior a 28.125 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el fondo de reserva se encuentra en su nivel requerido.

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	299.874	155.407	455.281
Series subordinadas	75.000	-	75.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	577	577
	<u>374.874</u>	<u>155.984</u>	<u>530.858</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	56.250	-	56.250
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(29.995)	-	(29.995)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	65	65
	<u>26.255</u>	<u>65</u>	<u>26.320</u>



CLASE 8.^a



OL0078410

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	452.260	222.740	675.000
Series subordinadas	75.000	-	75.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.021	3.021
	<u>527.260</u>	<u>225.761</u>	<u>753.021</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	60.860	-	60.860
Otras deudas con entidades de crédito	-	1.245	1.245
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	313	313
	<u>60.860</u>	<u>1.558</u>	<u>62.418</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						2018 a	Total
2013	2014	2015	2016	2017	2022	Resto		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	155.407	113.296	81.469	47.769	29.254	25.488	2.597	455.281
Series subordinadas	-	-	-	-	-	75.000	-	75.000
Intereses y gastos devengados	577	-	-	-	-	-	-	577
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	56.250	-	56.250
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	65	-	-	-	-	-	-	65
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>156.049</u>	<u>113.296</u>	<u>81.469</u>	<u>47.769</u>	<u>29.254</u>	<u>156.738</u>	<u>2.597</u>	<u>587.173</u>



CLASE 8.ª



OL0078411

	Miles de euros							
	2011							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	222.740	113.296	115.176	82.001	47.488	52.859	-	675.000
Series subordinadas	-	-	-	-	-	75.000	-	75.000
Intereses y gastos devengados	3.021	-	-	-	-	-	-	3.021
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	60.860	-	60.860
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	1.245	-	-	-	-	-	-	1.245
Intereses y gastos devengados	313	-	-	-	-	-	-	313
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>227.319</u>	<u>154.736</u>	<u>115.176</u>	<u>82.001</u>	<u>47.488</u>	<u>188.719</u>	<u>-</u>	<u>815.439</u>

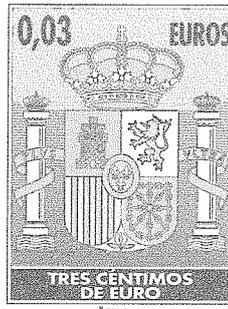
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	750.000.000 euros.
Número de bonos	6.750 Bonos Serie A 750 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,90% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 1,10%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	4 de noviembre de 2011.
Fecha del primer pago de intereses	27 de febrero de 2012.



CLASE 8.^a



OL0078412

Amortización

Los bonos se amortizarán al 100% del valor nominal, es decir, cien mil (100.000) euros por bono.

La amortización de los bonos de la Serie A se realizará a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los bonos de la Serie A conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en la escritura de constitución.

La primera amortización parcial de los bonos de la Serie A tiene lugar en la primera fecha de pago del Fondo.

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará a prorrata entre los bonos de la misma serie, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por el importe de la cantidad disponible para amortización aplicada a los Bonos de la Serie B conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en la escritura de constitución.

La amortización del principal de los Bonos de la Serie B estará subordinada a los Bonos de la Serie A, de manera que los Bonos de la Serie B no comenzarán a amortizar hasta que no estén totalmente amortizados los Bonos de la Serie A en su totalidad.

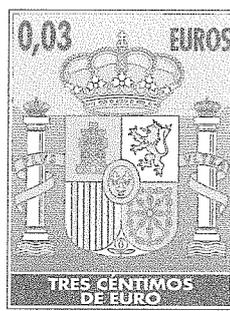
Vencimiento

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

Los bonos no estarán admitidos a negociación en ningún mercado secundario organizado y sólo podrán ser adquiridos por inversores institucionales, y carecerán de calificación crediticia de agencias de calificación según lo previsto en el artículo 10 del Real Decreto 926/1998.



CLASE 8.ª



0L0078413

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

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	675.000	75.000
Adiciones	-	-
Amortización	(219.719)	-
Saldo final	<u>455.281</u>	<u>75.000</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	-	-
Adiciones	675.000	75.000
Amortización	-	-
Saldo final	<u>675.000</u>	<u>75.000</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 formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc..) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

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



CLASE 8.^a



OL0078414

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 11.417 miles de euros (2011: 3.021 miles de euros), de los que 577 miles de euros (2011: 3.021 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A	1,09%	2,524%
Serie B	1,29%	2,724%

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por la entidad

Miles de euros

Banco CAM (actualmente Grupo Banco Sabadell)

4.610

Saldo al 31 de diciembre de 2012
Saldo al 31 de diciembre de 2011

Completamente amortizado
4.610 miles de euros

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%.

Liquidación de intereses:

Los intereses se liquidan y son exigibles al vencimiento de cada periodo de devengo de intereses, en cada una de las fechas de pago (los días 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año) y hasta la total amortización del préstamo subordinado.

Finalidad:

Pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución y a la emisión de los bonos, así como a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera fecha de pago entre el devengo de intereses hasta dicha fecha de pago y el cobro de los intereses de los derechos de crédito anteriores a la primera fecha de pago.



CLASE 8.^a



0L0078415

Amortización: Se realiza, en cada fecha de pago, por un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (viii) del orden de prelación de pagos.

Vencimiento Fecha de liquidación del Fondo.

PRÉSTAMO SUBORDINADO PARA fondo de reserva

Importe total facilitado por la entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Banco CAM	<u>56.250</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	56.250 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	56.250 miles de euros.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 1%.

Liquidación de intereses: Los intereses se liquidan y son exigibles al vencimiento de cada periodo de devengo de intereses, en cada una de las fechas de pago (los días 25 de febrero, mayo, agosto y noviembre de cada año) y hasta la total amortización del préstamo subordinado.

Finalidad: Dotación inicial del fondo de reserva.

Amortización: Se realiza, en cada fecha de pago, por un importe igual al importe en que, en cada fecha de pago, se reduzca el nivel requerido del fondo de reserva, con sujeción al orden de prelación de pagos o al orden de prelación de pagos en liquidación.

Vencimiento Fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0078416

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Préstamo Subordinado	Préstamo Subordinado fondo de reserva
Saldo inicial	4.610	56.250
Adiciones	-	-
Amortización	(4.610)	-
Saldo final	-	56.250

	Miles de euros	
	2011	
	Préstamo Subordinado	Préstamo Subordinado fondo de reserva
Saldo inicial	-	-
Adiciones	4.610	56.250
Amortización	-	-
Saldo final	4.610	56.250

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe total de 1.050 miles de euros (2011: 251 miles de euros), de los que 65 miles de euros (2011: 313 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.^a



OL0078417

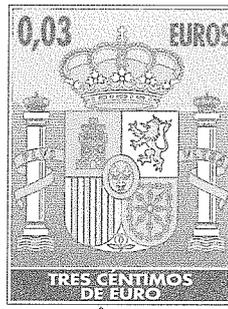
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	159.669	30.264
Cobros por amortizaciones anticipadas	34.117	4.144
Cobros por intereses ordinarios	18.722	2.618
Cobros por intereses previamente impagados	1.964	83
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	19.197	759
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	219.719	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	12.207	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	1.655	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	4.610	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	1.236	-
Otros pagos del período	-	-



CLASE 8.^a



OL0078418

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante el ejercicio 2012:

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Febrero de 2012	Mayo de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
I. Situación Inicial:	60.797.971,69	56.250.000,00	56.250.000,00	56.250.000,00
II. Fondos recibidos del emisor	58.931.635,68	62.829.851,72	66.400.564,60	52.490.492,24
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	119.729.607,37	119.079.851,72	122.650.564,60	108.740.492,24
IV. Total intereses de la reinversión:	388.266,71	203.183,24	139.147,18	58.849,90
V. Recursos disponibles (III + IV):	120.117.874,08	119.283.034,96	122.789.711,78	108.799.342,14
VI. Gastos:	214.767,30	46.482,74	38.775,96	38.620,09
VII. Pago a los Bonos:	60.008.280,00	60.212.685,00	63.323.992,50	50.036.235,00
Bonos A:				
Intereses:	5.442.390,00	2.905.875,00	2.327.535,00	1.531.170,00
Retenciones practicadas:	1.142.910,00	610.267,50	488.767,50	321.570,00
Amortización:	53.913.262,50	56.919.240,00	60.647.872,50	48.239.077,50
Bonos B:				
Intereses:	652.627,50	387.570,00	348.585,00	265.987,50
Retenciones practicadas:	137.055,00	81.390,00	73.200,00	55.860,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	-1.279.965,00	-691.657,50	-561.967,50	-377.430,00
VIII. Saldo disponible (V - VI - VII):	59.894.826,28	59.023.867,22	59.426.943,32	58.724.487,05
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	56.250.000,00	56.250.000,00	56.250.000,00	56.250.000,00
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado	34.960,45	13.008,58	6.627,15	833,34
Amortización préstamo subordinado	1.593.168,76	1.241.966,82	1.461.783,09	313.081,33
Remuneración fija préstamo Subordinado Fondo de Reserva	471.500,00	276.925,00	246.750,00	185.270,31
Amortización préstamo Subordinado Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Márgen por intermediación financiera	1.545.197,07	1.241.966,82	1.461.783,08	1.975.302,07
Fondo de Reserva Final	56.250.000,00	56.250.000,00	56.250.000,00	56.250.000,00



CLASE 8.ª



OL0078419

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

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,13%	3,64%
Tasa de amortización anticipada	3,27%	4,77%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	0%
Tasa de morosidad	0%	14,90%
Loan to value medio	67,6%	64,95%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	25/05/2017	25/08/2017

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,13%	4,13%
Tasa de amortización anticipada	3,27%	3,27%
Tasa de fallidos	0%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	0%	0%
Tasa de morosidad	0%	0%
Loan to value medio	67,6%	67,6%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	25/05/2017	25/05/2017

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.



CLASE 8.ª



OL0078420

Durante 2012 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 6.224 miles de euros al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo (2011: 0 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones:

Fecha de liquidación	Miles de euros
27/02/12	1.545
25/05/12	1.242
27/08/12	1.462
26/11/12	1.975

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0078421

11. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros 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.

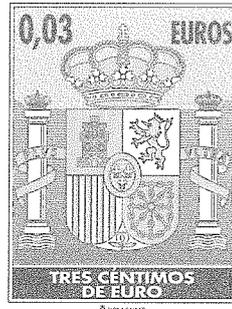
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

12. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a



OL0078422

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0078424

Denominación del Fondo:	EMPRESAS TOA GAM 10, FIA	S. 06.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestión:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2012	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual 01/12/12 - 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 01/12/2011 - 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0196	0
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0197	0
Derechos de crédito dados de baja por disolución/judicialización de bienes desde el cierre anual anterior	0200	-178.868.000
Anulación ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-34.117.000
Total Importe amortización	0202	-248.150.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados, desde el origen del Fondo	0203	0
Principal pendiente cierre del período (1)	0204	501.850.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (2)	0205	4,71
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.		0206
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.		0207



CLASE 8.ª



OL0078425

SUB-1

Denominación del Fondo: EMPRESAS TDA CAM 10 FTA
 Denominación del Instrumento: Multitenencia de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la Categoría: Estados Agregados:
 Período: 31/12/2012

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		
	0700	0710	0720	0730	0740	0750	0760	0770	0780	0790	
Hasta 1 mes	448	0710	1.670.000	0720	2.058.000	0730	47.271.000	0740	48.405.000	0750	26.606.000
De 1 a 3 meses	240	0711	1.217.000	0721	1.423.000	0731	25.183.000	0741	26.606.000	0751	23.355.000
De 3 a 6 meses	148	0712	3.552.000	0722	468.000	0732	19.251.000	0742	22.803.000	0752	10.118.000
De 6 a 9 meses	144	0713	5.517.000	0723	728.000	0733	6.253.000	0743	7.117.000	0753	0
De 9 a 12 meses	85	0714	2.557.000	0724	444.000	0734	3.001.000	0744	0	0754	0
De 12 meses a 2 años	0	0715	0	0725	0	0735	0	0745	0	0755	0
Más de 2 años	0	0716	0	0726	0	0736	0	0746	0	0756	0
Total	0709	1.238	16.620.000	0729	2.880.000	0739	19.404.000	0749	19.404.000	0759	62.318.000

(1) La amortización de los activos, vencidos impagados, se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se enterarán excluido el día de inicio o incluido el final (p.e. Da 1 meses, seis es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

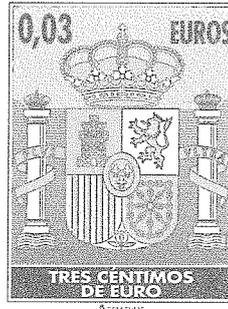
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación-2 años (4)		% Deuda/V. Tasación
	0722	0732	0742	0752	0762	0772	0782	0792	0802	0812	0822	0832	
Hasta 1 mes	35	0762	12.000	0772	6.000	0802	18.000	0812	3.583.000	0822	3.601.000	0832	7.152.000
De 1 a 3 meses	11	0763	50.000	0773	16.000	0803	54.000	0813	2.315.000	0823	2.368.000	0833	4.431.000
De 3 a 6 meses	14	0764	46.000	0774	200.000	0804	246.000	0814	3.552.000	0824	2.899.000	0834	25.622.000
De 6 a 9 meses	24	0765	27.000	0775	291.000	0805	318.000	0815	862.000	0825	816.000	0835	1.233.000
De 9 a 12 meses	28	0766	76.000	0776	85.000	0806	131.000	0816	1.427.000	0826	1.558.000	0836	2.345.000
De 12 meses a 2 años	14	0767	0	0777	0	0807	0	0817	0	0827	0	0837	0
Más de 2 años	0	0768	0	0778	0	0808	0	0818	0	0828	0	0838	0
Total	0721	106	248.000	0731	372.000	0801	624.000	0811	74.586.000	0821	76.205.000	0831	146.530.000

(2) La amortización de los activos, vencidos impagados, se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se enterarán excluido el día de inicio o incluido el final (p.e. Da 1 meses, seis es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (cotización o de otro tipo de activos, sea) si el valor de las mismas se la considerase en el momento de la tasación del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0078427

S.065

Denominación del Fondo: EMPRESAS TIDACAM 16, FTA
 Denominación de la Gestora: TIDACAM Gestora de Fondos de Inversión, S.L.
 Estados agregados: 31/12/2012

CUADRO E

Vida Residual de los activos creditos al Fondo (1)

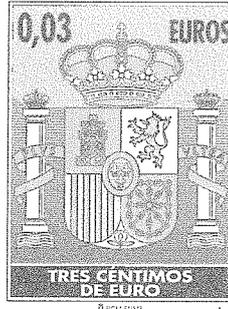
	31/12/2012		31/12/2011		04/1/2011	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	33.228.000	1320	63.374.000	1341	65.077.000
Entre 1 y 2 años	1301	50.033.000	1321	60.128.000	1342	63.885.000
Entre 2 y 3 años	1302	89.712.000	1322	82.972.000	1343	81.545.000
Entre 3 y 4 años	1303	119.077.000	1323	218.276.000	1344	224.740.000
Entre 4 y 5 años	1304	112.800.000	1324	148.440.000	1345	161.940.000
Superior a 10 años	1305	404	1325	882	1346	1354
Total	4.838	601.850.000	5.336	714.834.000	5.560	738.881.000
Vida residual media ponderada (añes)	4,97	6,3	5,37	6,635	5,56	7,06

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

	31/12/2012		31/12/2011		04/1/2011	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación inicial
	Años	Años	Años	Años	Años	Años
Antigüedad	0,630	7,21	0,632	7,21	0,634	7,75
Antigüedad media ponderada	3,59					



CLASE 8.^a



OL0078429

EMPRESAS TIA CAM 10 FTA														
Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.														
EMPRESAS TIA CAM 10 FTA														
CUADRO B														
Serie (1)	Denominación Serie	Clase de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Máximo (4)	Tipo de interés (5)	Base de cálculo (6)	Días acumulados (7)	Intereses acumulados (8)	Intereses pagados (9)	Principal Pendiente				
										Principal no vencido	Principal impago	Total pendiente (7)		
ES039961000	Serie A	NS	EURBOR 3 m	0,3	1,29	360	35	442.000	0	442.000	0	0	0	0
ES039961014	Serie B	NS	EURBOR 3 m	1,1	1,29	360	35	94.000	0	94.000	0	0	0	0
Total								536.000	0	536.000	0	0	0	0

(1) La persona deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La persona deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS= No subordinada)

(3) La persona deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o tres meses...). En el caso de tipo tipo esta columna se complementará con el término "tp".

(4) Cuando se trate de un índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o tres meses...). En el caso de tipo tipo esta columna se complementará con el término "tp".

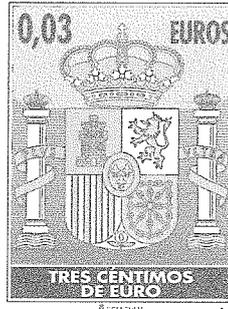
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagos a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



OL0078431

5.962	
Denominación del fondo	EMPRESAS TDA CAM 10. FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados	31/12/2012
Período de la declaración	EMPRESAS TDA CAM 10. FTA
Reservas de cobertura de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Estado	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación ante el anterior	Situación inicial
		31/10	3339	3350	3300	3370

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las mismas aparezcan en varios ISINs, utilizará el denominador de denominación.
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, por cada serie emitida, para History 1, SVP para Standard & Poor's, Fitch En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras en la emisión se reportará el ISIN de la serie varias veces como calificaciones obtenidas.



CLASE 8.ª



OL0078432

Denominación del fondo	EMPRESAS TDA CAM 10, FTA
Denominación del instrumento	Publicación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Denominación de la gestión	
Fecha de la declaración	3/11/2012
Mediada de cotización de las últimas emisiones	EMPRESAS TDA CAM 10, FTA

INFORMACIÓN SOBRE MEJORES CREDITICIAS	Situación actual	Situación cierre anual anterior
(Las cifras relativas a importes se expresarán en miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
1. Importe del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	56.250.000	56.250.000
2. Importe del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes, en su caso, expresado en el fondo de reserva, u otros mejores equivalentes, sobre el total de los activos netos	11,21	10,91
3. Diferencia de cambio (8) (1)	1000	1000
4. Permisos financieros de inversión (SN)	1000	1000
5. Permisos financieros de tipo de cambio (SN)	1000	1000
6. Crisis permitidas instrumentales (SN)	1000	1000
7. Importe de depósitos de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Importe de depósitos de las líneas de liquidez (2)	0	0
9. Porcentaje de importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente al final de mes	0	0
10. Importe de las pasivas emitidas garantizadas por avales	0	0
11. Porcentaje que representan el aval sobre el total de las pasivas emitidas	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por créditos de crédito u otras garantías financieras aseguradas	0	0
13. Otros	0	0

Información sobre contingencias de mejor crédito	NIF	Denominación
Contrante del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	E-0304352	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permisos financieros de tipo de interés	0010	0010
Permisos financieros de tipo de cambio	0200	0200
Permisos financieros de tipo de cambio	0300	0300
Contrante de la línea de liquidez	0500	0500
Entidad Avalada	0500	0500
Contrante del instrumento de crédito	0600	0600

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados de la cartera de activos líquidos y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuyo importe ha sido la deducción de las tasas.
 (2) Se indica el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición senior para el caso de capital conforme al orden de realización de pagos.
 (4) Se refiere a depósitos en el momento de la declaración de la información.
 (5) El Fondo de Reserva se ha constituido a través de líneas emitidas y un instrumento de fidejamiento de titular de cada línea no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0078433

S.06.4

Denominación del Fondo: **EMPRESAS DA CAM 10, FTA**
 Denominación del Fondo: **Fondo**
 Denominación del administrador: **Administración de Fondos de Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2017**

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

Concepto (1)	Meses Impagos		Ingreso preparado acumulado		Ratio (2)		Última Fecha de Pago	Ref. Folio
	07/10	01/01	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior		
1. Activos Menores por Impagos con antigüedad superior a 90 días	0	0	74.404,000	0,000	0,15	0,63	0,12	1,264
2. Activos Menores por otras razones	0	0	0,000	0,000	0,15	0,40	0	
TOTAL IMPAGOSOS	0	0	74.404,000	0,000	0,15	0,20	0,12	1,264
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0	0	0,000	0,000	0,000	0,000	0	0,000
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Gestor	0	0	38,000	0,000	0,000	0,000	0	0,000
TOTAL FALLIDOS	0	0	38,000	0,000	0,000	0,000	0	0,000
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (nóminas cuantificadas, nulidad subjetiva, etc) respecto a las que se establezca algún litigio se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.								

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Última Fecha de Pago	Ref. Folio
	Situación actual	Período anterior		
	0,661	0,462	0,661	0,661

Amortización sucesional: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Diferimiento postergamiento intereses: series (5)	0,505	0,528	0,546	0,586
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,532	10,61	0,572	Explicación 11 de la escritura
OTROS TRIGGERS (3)	0,613	0,523	0,663	0,573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto abajo 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 (normal/extraordinaria) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite en 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

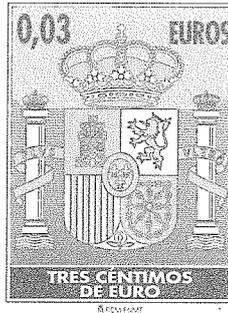


OL0078434

S.08
Denominación: EMPRESA TOR CAM 10, FPA Denominador o Denominación de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión S.A. Estados según Período: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de intereses hipotecarios, tasa de fallos y tasa de recuperación de fallos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallos y acciones morosas, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallo 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.^a



OL0078435

S.05.1	
Denominación del Fondo: EMPRESAS TDA CAM 10, 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	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

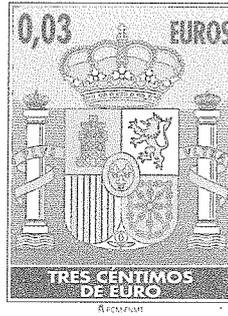
CUADRO A

Tipología de activos titulizados	31/12/2011		31/12/2010		04/11/2011	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0080		0120	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0061		0121	
Préstamos Hipotecarios	0003		0062		0122	
Cédulas Hipotecarias	0004		0063		0123	
Préstamos a Promotores	0005		0064		0124	
Préstamos a PYMES	0007		0066		0126	
Préstamos a Empresas	0008	714.833.000	0067		0127	750.000.000
Préstamos Corporativos	0009		0068		0128	
Cédulas Territoriales	0010		0069		0129	
Bonos de Tesorería	0011		0070		0130	
Deuda Subordinada	0012		0071		0131	
Créditos A-APP	0013		0072		0132	
Préstamos al Consumo	0014		0073		0133	
Préstamos Automoción	0015		0074		0134	
Arrendamiento Financiero	0016		0075		0135	
Cuentas a Cobrar	0017		0076		0136	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0077		0137	
Bonos de Titulización	0019		0078		0138	
Otros	0020		0079		0139	
Total	0021	6.602	0080	714.833.000	0140	6.695
						750.000.000

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^B



OL0078436

S.05.1
Denominación del Fondo: EMPRESAS TDA CAM 10, FTA
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior: 0
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011
INFORMACION 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	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	0206	0207
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-31.023.000		0210	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-4.144.000		0211	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	-35.167.000		0212	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0		0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	714.833.000		0214	0
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	3,27		0215	0

(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



OL0078437

S.05.1	
Denominación del Fondo: EMPRESAS DA CAM 90, FTA	
Denominación del Compartimento: Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazabilidad, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo: 31/12/2011	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total			
	Principal	Total	Intereses ordinarios	Total		Principal	Total		
Hasta 1 mes	283	0730	1.952.000	0720	153.000	0730	0750	33.714.000	35.819.000
De 1 a 3 meses	0701	0710	1.075.000	0721	85.000	0731	0741	13.578.000	14.738.000
De 3 a 6 meses	0703	0713	0	0723	0	0733	0743	0	0
De 6 a 9 meses	0704	0714	0	0724	0	0734	0744	0	0
De 9 a 12 meses	0705	0715	0	0725	0	0735	0745	0	0
Más de 12 meses a 2 años	0706	0716	0	0726	0	0736	0746	0	0
Más de 2 años	0708	0718	0	0728	0	0738	0748	0	0
Total	4.551	0719	3.027.000	0729	238.000	0739	0749	47.292.000	50.557.000

(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 intereses se entenderán devueltos al día de inicio e incluido en el mes de vencimiento.

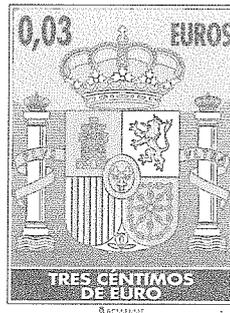
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total		Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación*2 años (4)	% Deuda/ Tasación	
	Principal	Total	Intereses ordinarios	Total		Principal	Total				
Hasta 1 mes	19	0772	5.000	0792	10.000	0802	0812	2.720.000	0832	0842	52,00
De 1 a 3 meses	0773	0783	6.000	0793	15.000	0803	0813	1.185.000	0833	0843	58,25
De 3 a 6 meses	0774	0784	0	0794	0	0804	0814	0	0834	0844	0
De 6 a 9 meses	0775	0785	0	0795	0	0805	0815	0	0835	0845	0
De 9 a 12 meses	0776	0786	0	0796	0	0806	0816	0	0836	0846	0
Más de 12 meses a 2 años	0777	0787	0	0797	0	0807	0817	0	0837	0847	0
Total	0779	0789	11.000	0799	25.000	0809	0819	3.905.000	0839	0849	60,9

(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 intereses se entenderán devueltos al día de inicio e incluido en el mes de vencimiento.

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (activos o deuda pignorados, etc) al el del de las mismas de la considerado en el momento fiscal del Fondo.



CLASE 8.^a



OL0078438

S.05.1
Denominación del Fondo: 0 EMPRESAS TDA CAM 10, FTA Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2011 Período:

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		04/11/2011	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0840	0976	0994	1012	1048	0994	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0841	0977	0995	1013	1049	0995	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0842	0978	0996	1014	1050	0996	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0843	0979	0997	1015	1051	0997	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0844	0980	0998	1016	1052	0998	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0845	0981	0999	1017	1053	0999	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0846	0982	1000	1018	1054	1000	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0847	0983	1001	1019	1055	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1086	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0848	1074	1002	1020	1056	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0849	0984	1003	1021	1057	1003	1021	1057
Créditos AA PP	0860	0878	0914	0932	0850	0985	1004	1022	1058	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0851	0986	1005	1023	1059	1005	1023	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0852	0987	1006	1024	1060	1006	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0853	0988	1007	1025	1061	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0854	0989	1008	1026	1062	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0855	0990	1009	1027	1063	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0856	0991	1010	1028	1064	1010	1028	1064
Otros	0867	0885	0921	0939	0857	0992	1011	1029	1065	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")

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

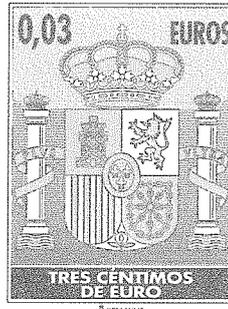
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.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

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más 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



OL0078439

S.05.1

Denominación del Fondo: EMPRESAS TDA CAM 10, 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: 31/12/2011

CUADRO E

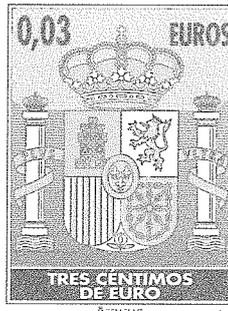
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		04/11/2011	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1.688	1310	63.374.000	1320	0	1330	0	1340	1.567	1350	65.107.000
Entre 1 y 2 años	1301	1.084	1311	69.128.000	1321	0	1331	0	1341	1.169	1351	83.986.000
Entre 2 y 3 años	1302	850	1312	82.972.000	1322	0	1332	0	1342	880	1352	81.548.000
Entre 3 y 5 años	1303	1.847	1313	219.276.000	1323	0	1333	0	1343	1.889	1353	224.740.000
Entre 5 y 10 años	1304	694	1314	148.443.000	1324	0	1334	0	1344	731	1354	161.943.000
Superior a 10 años	1305	459	1315	131.641.000	1325	0	1335	0	1345	452	1355	132.681.000
Total	1306	6.602	1316	714.834.000	1326	0	1336	0	1346	6.695	1356	750.001.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,45			1327	0			1347	6,33		

(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	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	04/11/2011
Antigüedad media ponderada	Años	77,21	Años	0	Años	77,75
		0630	0632	0634		



CLASE 8.^a



OL0078440

S.05.2	
Denominación del fondo: EMPRESAS TDA CAM 10, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Período de la declaración: EMPRESAS TDA CAM 10, FTA	
Matices de cotización de los valores emitidos:	

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES030881006	Serie A	6.750	100.000	675.000.000	1,95	0	0	0	0	6.750	100.000	675.000.000	3,9
ES030881014	Serie B	750	100.000	75.000.000	5,95	0	0	0	0	750	100.000	75.000.000	11,12
Total		7.500	7.500	750.000.000		8.646	0	8.646	0	8.085	7.500	81.065	750.000.000

(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 ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación



CLASE 8.^ª



OL0078441

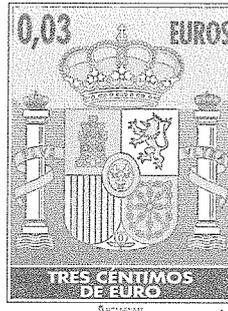
Denominación del fondo:		EMPRESAS TDA CAM 10, FTA	
Denominación del compromiso:		0	
Código de gestión:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Fecha de aprobación:		31/12/2011	
Período de la declaración:		EMPRESAS TDA CAM 10, FTA	
Máximas de cobro de los valores emitidos:			

Serie (1)	Denominación	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses pagados	Principal Pendiente		Corrección de pérdidas por devengado
										Principal no vencido	Principal vencido	
EE0330851005	Serie A	NS	EURIBOR 3 m	0,9	2,524	360	57	2.695.000	0	675.000.000	0	0
EE0330851014	Serie B	S	EURIBOR 3 m	1,1	2,724	360	57	323.000	0	75.000.000	0	0
Total									3.018.000	8095	750.000.000	827

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



CLASE 8.ª



OL0078442

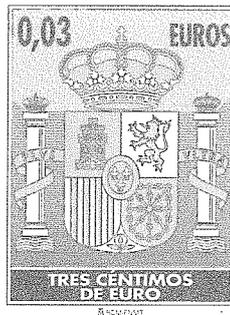
Denominación del fondo:		EMPRESAS TDA CAM 10, FTA		S.05.2	
Denominación del compartimento:		0			
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.			
Fecha de inicio de los pagos:		31/12/2011			
Fecha de la declaración:		EMPRESAS TDA CAM 10, FTA			
Marcas de colación de los valores emitidos:					

Denominación	Situación Actual		01/07/2011 - 31/12/2011		Situación cierre anual anterior	
	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses
Fecha Final						
Fecha Inicial						
Series						
ES030981005	7500	7500	7500	7500	7500	7500
Series A	25002095	0	0	0	0	0
Series B	25002095	0	0	0	0	0
Total	7500	7500	7500	7500	7500	7500

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos se legasen (SIN) se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina la emisión de Fondos, 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.ª



OL0078443

S.65.2	
Denominación del fondo:	EMPRESAS TDA GAM 10, FTA
Denominación del compartiment:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha de la última actualización:	31/12/2011
Indicador de calificación de los valores emitidos:	EMPRESAS TDA GAM 10, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

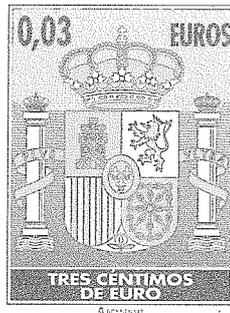
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
		13/10/2011	3330	3350	3360	3370

(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 -MDV, para Moody's, SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch-

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



CLASE 8.^a



OL0078444

S.05.3
Denominación del fondo: EMPRESAS TDA CAM 10, 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 TDA CAM 10, FTA

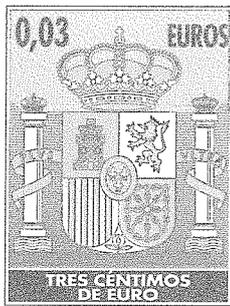
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	56.250.000	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	7,87	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	1,56	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	90	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	true	1180

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés		1210
Permutas financieras de tipos de cambio		1220
Otras permutas financieras		1230
Contraparte de la línea de liquidez		1240
Entidad Avalista		1250
Contraparte del derivado de crédito		1260
		1270

- (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



OL0078445

S.05.4

Denominación del Fondo: EMPRESAS TOR CAM 10, FTA

Numero de Registro del Fondo: 0

Denominación del compartimento: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación, S.A.

Denominación de la gestora: Estado agregado

Periodo: 31/12/2011

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Meses Impagado		Días Impagado		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	
1. Meses por impago con antigüedad superior a 12 meses	0050	0050	0050	0050	0,0200	0,0200	0,0400	0,0400	1120
2. Activos por impago por otras razones	0050	0050	0050	0050	0,0210	0,0210	0,0410	0,0410	1130
TOTAL MORALES	0050	0050	0050	0050	0,0220	0,0220	0,0420	0,0420	1140
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0050	0050	0130	0130	0,0330	0,0330	0,0430	0,0430	1060
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0050	0050	0140	0140	0,0340	0,0340	0,0440	0,0440	1160
TOTAL FALLIDOS	0050	0050	0150	0150	0,0250	0,0250	0,0450	0,0450	1200

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moras cualificadas, fallos subjetivos...), algo respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán 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 esté definido.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto esté definido.

Otros ratios relevantes

Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,461	0,462	0,463	0,464

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Referencia Folleto
Amortización sucesional: series (4)	0500	0520	0560
Diferimiento/postergamiento Intereses: series (5)	0505	0526	0566
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto dábalo 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 (prorrateo/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.ª



OL0078447

EMPRESAS TDA CAM 10, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

EMPRESAS TDA CAM 10, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 4 de Noviembre de 2011, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 4 de Noviembre de 2011, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo la Banco CAM, S.A.U., con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 7.500 Bonos de Titulización agrupados en dos (2) Clases de la siguiente manera:

- Clase A compuesta por una única serie de Bonos por importe nominal total de seiscientos setenta y cinco millones (675.000.000) euros integrada por 6.750 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 del 0,90%.
- Clase B compuesta por una única serie de Bonos por importe nominal total de setenta y cinco millones (75.000.000) euros integrada por 750 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestre, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,10%.

El importe total de la emisión de bonos de titulización es de setecientos cincuenta millones (750.000.000) de euros.

El activo del Fondo EMPRESAS TDA CAM 10 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por BANCO CAM, S.A.U..

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos, ambos otorgados por Banco CAM, S.A.U.:

- Préstamo Subordinado: por importe de 4.610.000 euros, destinado exclusivamente al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y la Emisión de los Bonos, así como a cubrir el desfase existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Derechos de Crédito anteriores a la primera Fecha de Pago.



CLASE 8.ª



OL0078448

- Préstamo Subordinado para el Fondo de Reserva: por un importe de 56.250.000 euros, destinado a dotar inicialmente el Fondo de Reserva.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

(i) 56.250.000 Euros.

(ii) El 15% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de Bonos.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior 28.125.000.

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 27 de febrero de 2011.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 8.00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 25/08/2017, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.^a



OL0078449

- 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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, línea de liquidez, subordinado etc.).

- 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 sólo 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.



CLASE 8.ª



0L0078450

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por la Sociedad Gestora y recogida en el 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.

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.

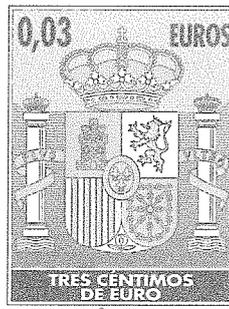
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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.



CLASE 8.ª



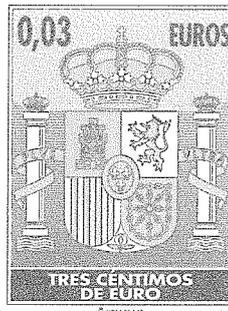
OL0078451

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



0L0078452

EMPRESAS TDA CAM 10 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012**

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	485.329.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	501.850.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	248.150.000
4. Vida residual (meses):	83
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	5,95%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	10,30%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,01%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	39.000
10. Tipo medio cartera:	3,64%
11. Nivel de Impagado [2]:	14,86%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0330881006	455.281.000	67.000
b) ES0330881014	75.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0330881006		67,00%
b) ES0330881014		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		576.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0330881006		1,090%
b) ES0330881014		1,290%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0330881006	219.719.000	12.207.000
b) ES0330881014	0	1.655.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	72.448.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado (Gastos Iniciales y Desfase):	0
2. Préstamo Subordinado (Fondo de Reserva):	56.250.000



0L0078453

CLASE 8.ª**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2012	6.224.000
--------------------------------------	-----------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012	291.000
---------------------------	---------

VII. FLUJOS FUTUROS**A) CARTERA**

Saldo Nominal 501.811.000
Pendiente de Cobro
No Fallido*:

Saldo Nominal 39.000,00
Pendiente de Cobro
Fallido*:

TOTAL: 501.850.000

B) BONOS

Serie A 455.281.000

Serie B 75.000.000

TOTAL: 530.281.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidos aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios se hayan encontrado en cualquier momento en impago por un periodo igual o mayor a 18 meses de débitos vencidos, en ejecución de la garantía de los mismos, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el diecisieteavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



0L0078454

CLASE 8.ª

EMPRESAS TDA CAM 10

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
11-11	1,52%							
12-11	5,09%	234,05%						
01-12	2,35%	-53,88%	2,93%					
02-12	1,43%	-39,27%	2,92%	-0,17%				
03-12	4,29%	200,49%	2,60%	-11,05%				
04-12	4,94%	15,38%	3,44%	32,30%	3,06%			
05-12	11,80%	138,61%	6,84%	98,78%	4,63%	51,31%		
06-12	4,07%	-65,50%	6,83%	-0,10%	4,48%	-3,41%		
07-12	10,63%	161,15%	8,69%	27,19%	5,77%	28,98%		
08-12	7,99%	-24,81%	7,35%	-15,42%	6,84%	18,43%		
09-12	5,97%	-25,33%	8,02%	9,09%	7,13%	4,29%		
10-12	0,70%	-88,25%	4,87%	-39,22%	6,61%	-7,31%	4,38%	
11-12	6,11%	771,33%	4,18%	-14,22%	5,61%	-15,15%	4,71%	7,73%
12-12	6,40%	4,83%	4,26%	1,99%	5,99%	6,90%	4,79%	1,70%



CLASE 8.^a



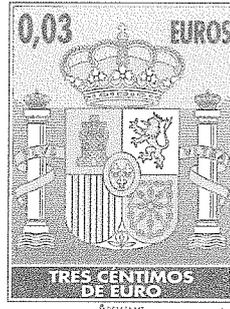
OL0078455

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



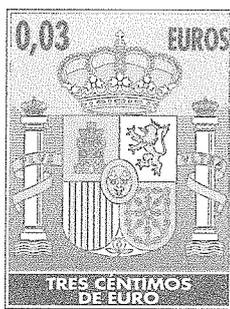
OL0078456

Denominación del Fondo:		EMPRESAS TODA CAM 10, FTA				
Denominación del Compartimento:		0				
Estados agregados:		Hacienda de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.				
Período:		31/12/2012				
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS						
Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2012		31/12/2011		04/11/2011	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Aragón	0400	403	0426	473	0478	481
Asturias	0401	45	0427	53	0479	53
Baleares	0402	15	0428	21	0480	21
Cantabria	0403	307	0429	372	0481	374
Castilla León	0404	104	0430	116	0482	119
Castilla La Mancha	0405	9	0431	9	0483	9
Cataluña	0406	82	0432	99	0484	100
Ciudad Real	0407	115	0433	141	0485	142
Extremadura	0408	396	0434	492	0486	500
Galear	0409	1	0435	1	0487	1
Galear	0410	24	0436	24	0488	24
Madrid	0411	39	0437	51	0489	51
Mérida	0412	242	0438	282	0490	283
Murcia	0413	5	0439	5	0491	5
Narica	0414	583	0440	951	0492	973
La Rioja	0415	16	0441	8	0493	8
Comunidad Valenciana	0416	2.415	0442	3.442	0494	3.489
Pais Vasco	0417	32	0443	40	0495	40
Total España	0418	4.838	0444	6.660	0496	6.695
Otros países Unión Europea	0420	0	0445	0	0497	0
Reto	0425	0	0446	0	0498	0
Total General	0426	4.838	0447	6.660	0499	6.695
(1) Entendido como importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso						

0.003



CLASE 8.^a



OL0078457

Denominación del Fondo:		EMPRESAS TOCOM 10 FVA	31/12/2012	5.062,5
Denominación de la Cédula:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Estados agregados:				
Período:		31/12/2012		

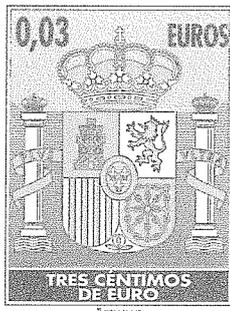
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CÉRDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2011	04/11/2011		
	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	4.832	0600	6.602	0626	6.695
EURO	0571	301.850.000	0607	6.602	0626	750.000.000
USD	0574	0	0607	0	0627	0
Japan Yen	0574	0	0607	0	0627	0
Reino Unido Libra	0574	0	0608	0	0628	0
Otras	0574	0	0608	0	0628	0
Total	0574	4.832	0608	6.602	0628	6.695
		301.850.000		6.602		750.000.000

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



CLASE 8.ª



OL0078458

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		04/11/2011	
		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente		Nº de activos vivos		Importe pendiente	
04	404	1100	34	710	6.642.000	1120	34	1130	5.999.000	1140	34	1150	5.999.000
404	604	1107	32	1111	14.806.000	1121	21	1131	9.489.000	1141	18	1151	6.258.000
604	804	1107	144	1112	24.082.000	1122	152	1132	31.289.000	1142	153	1152	34.291.000
804	1004	1109	70	1113	13.227.000	1123	80	1133	14.997.000	1143	82	1153	15.522.000
1004	1204	1104	5	1114	1.288.000	1124	6	1134	1.530.000	1144	6	1154	1.536.000
1204	1404	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
1404	1604	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
1604	1804	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
1804	superior al 1604	1108	283	1118	60.023.000	1128	293	1138	63.194.000	1148	293	1158	63.606.000
Total													
Media ponderada (%)					54,79				67,9				67,99

(1) Distribución según el valor de la cuota entre el importe pendiente de amortización 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.^a



OL0078459

Denominación del Fondo:	5.06.5
Denominación del Gestor:	EMPRESAS DA CAJAS, S.A.
Denominación de la Gestora:	0
Estados agregados:	Titulación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Período:	31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal ponderante	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
ICX	90	8.272.000	2	5,56
IRPH	27	26.600	0,5	2,79
EURBOR	1.333	254.237.000	1,47	3,5
COMBIBOICO	2.040	161.210.000	1,33	3,69
TIPO FIJO	1.281	72.376.000	0	5,13
MF	98	4.644.000	1,71	5,66
Total	1405	4.133.145	501.350.000	1,22

(1) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR en años, LIBOR, ...)

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



CLASE 8.ª

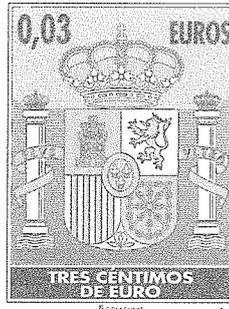


OL0078460

Denominación del Fondo:		EMPRESAS DA CAM 10, FTA											
Denominación del Compartimento:		0											
Estado agregado:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.											
Periodo:		31/12/2012											
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS PEDIDOS Y PASIVOS													
CUADRO E													
Tipo de interés nominal		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		04/11/2011	
Inferior al 1%	1500	4	1824	2.503.000	1542	5	1843	28.000	1384	5	1605	42.000	
1,3% - 1,9%	1501	146	1572	24.303.000	1543	50	1844	13.886.000	1585	50	1606	14.202.000	
2,0% - 2,9%	1502	946	1573	44.462.000	1544	36	1845	8.624.000	1586	24	1607	4.082.000	
3,0% - 3,9%	1503	334	1574	55.058.000	1545	1.228	1846	95.951.000	1587	1.294	1608	122.791.000	
4,0% - 4,9%	1504	311	1575	80.512.000	1546	523	1847	112.264.000	1588	516	1609	101.483.000	
5,0% - 5,9%	1505	315	1576	65.235.000	1547	389	1848	84.834.000	1589	403	1610	85.315.000	
6,0% - 6,9%	1506	434	1577	45.464.000	1548	372	1849	59.596.000	1590	330	1611	55.933.000	
7,0% - 7,9%	1507	291	1578	31.705.000	1549	537	1850	26.324.000	1591	573	1612	66.594.000	
8,0% - 8,9%	1508	454	1579	33.925.000	1550	247	1851	51.183.000	1592	251	1613	28.233.000	
9,0% - 9,9%	1509	218	1580	26.959.000	1551	671	1852	119.197.000	1593	844	1614	56.997.000	
Superior al 10%	1510	932	1581	58.881.000	1552	1.532	1853	45.688.000	1594	1.572	1615	130.599.000	
		71	1582	10.213.000	1553	339	1854	11.527.000	1595	415	1616	57.116.000	
		75	1583	7.521.000	1554	199	1855	14.294.000	1596	140	1617	10.911.000	
		81	1584	4.197.000	1555	150	1856	1.772.000	1597	146	1618	11.515.000	
		46	1585	1.140.000	1556	121	1857	1.024.000	1598	99	1619	2.470.000	
		35	1586	383.000	1557	42	1858	630.000	1599	64	1620	2.015.000	
		28	1587	44.000	1558	72	1859	898.000	1600	42	1621	1.694.000	
		5	1588	844.000	1559	19	1860	1.075.000	1601	31	1622	357.000	
		65	1589	844.000	1560	73	1861	1.075.000	1602	74	1623	1.102.000	
Total		4.839	1840	501.850.000	1562	6.402	1882	714.815.000	1604	6.495	1625	736.020.000	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)	1520		9542	3,64			9488	4,11				4,12	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543	1,59			9485	2,54					



CLASE 8.ª



OL0078461

SOL 4	
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Cartera: Estados agregados: Período	EMPRESAS TDA CMI 10, PTA Tullués de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tullués, S.A. 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	31/12/2012		31/12/2011		04/11/2011	
	Porcentaje	CMAE	Porcentaje	CMAE	Porcentaje	CMAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,00	41	20,00	41	7,26	2881
(1) Indique el monto de los activos cedidos en el sector con mayor concentración	18,84	20,00	17,5	20,95	17,35	2881
(2) Indique el monto de los pasivos cedidos en el sector con mayor concentración	20,00	41	20,00	41	20,70	2881

(1) Indique el monto de los activos cedidos en el sector con mayor concentración

(2) Indique el monto de los pasivos cedidos en el sector con mayor concentración



CLASE 8.ª



OL0078462

Denominación del fondo	EUROPERIS TDR Clm 10 FTA	8.062
Denominación del emisor	0	
Denominación del consultante	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Emisor agregado	31/12/07	
Período de la declaración	EUROPERIS TDR Clm 10 FTA	
Indicador de segregación de los valores emitidos		
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAÍSES EMISORES POR EL FONDO		
CUADRO 6		

Divisa / Países emisoros por el Fondo	Situación Actual 31/12/2012		Situación Inicial 31/12/2011	
	Nº de países emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de países emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.900	530.281.000	3.170	7.500.000
EEUU - USD	0	0	0	0
Japón - JPY	0	0	0	0
Reino Unido - GBP	0	0	0	0
China	0	0	0	0
Total	3.900	530.281.000	3.170	7.500.000

Divisa / Países emisoros por el Fondo	Situación Actual 31/12/2012		Situación Inicial 31/12/2011	
	Nº de países emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de países emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	3.900	530.281.000	3.170	7.500.000
EEUU - USD	0	0	0	0
Japón - JPY	0	0	0	0
Reino Unido - GBP	0	0	0	0
China	0	0	0	0
Total	3.900	530.281.000	3.170	7.500.000

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES 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^a. 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 TDA CAM 10, 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 86 hojas encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0078378 al OL0078462, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076819 del presente, de lo que doy fe..

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo