

Informe de Auditoría

FTPYME TDA CAM 2, 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 FTPYME TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de FTPYME TDA CAM 2, 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 FTPYME TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01839  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

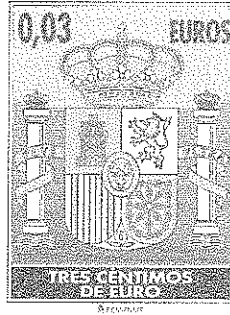


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.<sup>a</sup>

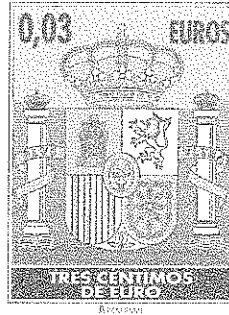


0L0072835

FTPYME TDA CAM 2,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª



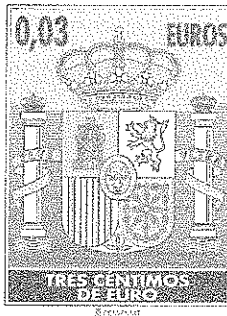
0L0072836

## 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



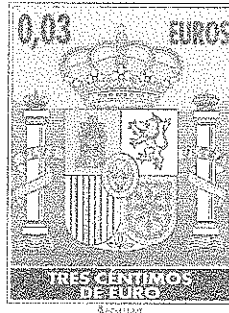
CLASE 8.ª



0L0072837

FTPYME TDA CAM 2, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>57.624</b>	<b>79.347</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>			
Derechos de crédito	6	57.624	79.347
Préstamos a PYMES		57.624	79.347
Préstamos a empresas		42.453	64.502
Préstamos a empresas		7.132	10.038
Activos dudosos		8.534	4.807
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(495)	-
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>34.393</b>	<b>44.047</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>			
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	23.996	27.865
Deudores y otras cuentas a cobrar		208	32
Derechos de crédito		23.782	27.790
Préstamos a PYMES		14.169	19.983
Préstamos a empresas		1.941	3.379
Activos dudosos		8.881	5.188
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.415)	(1.011)
Intereses y gastos devengados no vencidos		32	114
Intereses vencidos e impagados		174	137
Otros activos financieros		6	43
Otros		6	43
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>			
Tesorería	7	10.397	16.182
		<u>10.397</u>	<u>16.182</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>92.017</u></b>	<b><u>123.394</u></b>

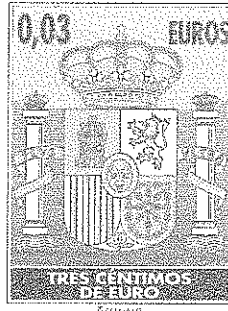


0L0072838

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 2, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>61.144</b>	<b>88.810</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	61.144	88.810
Obligaciones y otros valores negociables		52.489	80.109
Series no subordinadas		17.289	44.909
Series subordinadas		35.200	35.200
Deudas con entidades de crédito		8.655	8.655
Préstamo subordinado		8.655	8.655
Derivados		-	46
Derivados de cobertura	10	-	46
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>30.788</b>	<b>34.871</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	26.457	29.830
Obligaciones y otros valores negociables		25.047	28.893
Series no subordinadas		24.992	28.550
Intereses y gastos devengados		55	343
Deudas con entidades de crédito		707	556
Intereses y gastos devengados		19	41
Intereses vencidos e impagados		688	515
Derivados	10	243	381
Derivados de cobertura		243	381
Otros pasivos financieros		460	-
Importe bruto		460	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>4.331</b>	<b>5.041</b>
Comisiones		4.324	5.035
Comisión sociedad gestora		6	6
Comisión agente financiero/pagos		4	5
Comisión variable - resultados realizados		5.024	5.024
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(710)	-
Otros		7	6
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>85</b>	<b>(287)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	10	85	(287)
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>92.017</b>	<b>123.394</b>

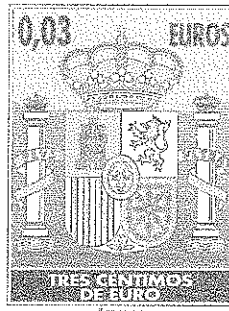


0L0072839

**CLASE 8.ª**

FTPYME TDA CAM 2, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>2.484</b>	<b>3.223</b>
Derechos de crédito	2.366	3.007
Otros activos financieros	118	216
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(2.030)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(861)	(1.824)
Deudas con entidades de crédito	(151)	(206)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(1.283)</b>	<b>(530)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>189</b>	<b>663</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
Otros	(2)	(1)
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(80)</b>	<b>(754)</b>
Servicios exteriores	(15)	(13)
Servicios de profesionales independientes	(15)	(13)
Otros gastos de gestión corriente	(65)	(741)
Comisión de sociedad gestora	(34)	(33)
Comisión del agente financiero/pagos	(25)	(26)
Comisión variable - resultados realizados	-	(675)
Otros gastos	(6)	(7)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(817)</b>	<b>92</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	(817)	92
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>710</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



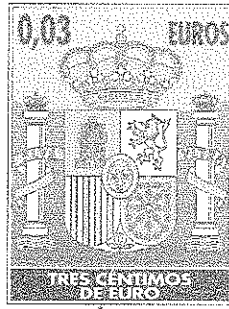
0L0072840

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 2, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros		
	2012	2011	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>			
	347	2.622	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	405	830	
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.493	3.080	
Intereses pagados por valores de titulización	(1.148)	(1.781)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.095)	(667)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	155	198	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	(60)	(60)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(34)	(33)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(26)	(27)	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	2	1.852	
Otros	2	1.852	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<u>(6.132)</u>	<u>(3.324)</u>	
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	(6.570)	(3.302)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	24.608	33.993	
Pagos por amortización de valores de titulización	(31.178)	(37.295)	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	438	(22)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	460	-	
Administraciones públicas - Pasivo	(1)	(2)	
Otros deudores y acreedores	(21)	(20)	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<u>(5.785)</u>	<u>(702)</u>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	16.182	16.884
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	10.397	16.182





0L0072841

CLASE 8.ª

## FTPYME TDA CAM 2, F.T.A.

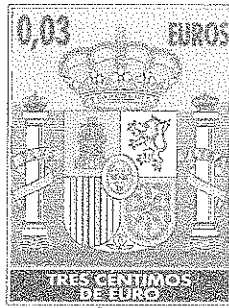
## Estado de ingresos y gastos reconocidos

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(911)	(256)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(911)	(256)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.283	530
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(372)	(274)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



0L0072842

## FTPYME TDA CAM 2, 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

FTPYME TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 17 de noviembre de 2004, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito cedidos de 750.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 23 de noviembre de 2004.

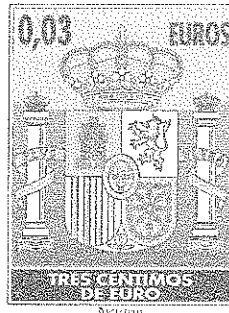
La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 16 de noviembre de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de titulización por 750.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell).

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los derechos de crédito cedidos que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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



0L0072843

CLASE 8.ª

**b) Duración del Fondo**

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en abril de 2013.

**c) Recursos disponibles del Fondo**

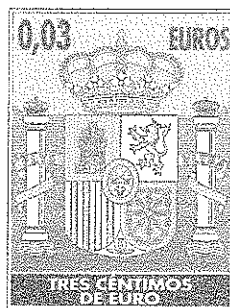
Los recursos disponibles del Fondo en cada fecha de pago tienen su origen en:

1. El saldo de la cuenta de tesorería incluyendo los rendimientos producidos.
2. En el supuesto de liquidación o en la última fecha de pago, el saldo de la cuenta de reinversión, incluyendo los rendimientos producidos.

**d) Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos ordinarios periódicos y extraordinarios (excepto la remuneración variable del préstamo participativo y el pago de la comisión a la Sociedad Gestora) e impuestos del Fondo.
2. Pago de la comisión a la Sociedad Gestora.
3. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de swap.



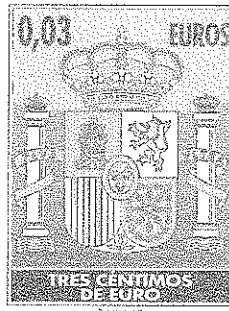
0L0072844

**CLASE 8.ª**

4. Intereses devengados y no pagados de los Bonos de la Serie 1 SA en fechas de pago anteriores a prorrata con la devolución, en su caso, de las cantidades del aval del Estado aplicadas al pago de intereses de los Bonos 1 CA no devueltas en fechas de pago anteriores.
5. Pago, a prorrata, de intereses de los Bonos 1 SA y CA devengados desde la fecha de pago anterior.
6. En el caso de aplicación del supuesto 1) del apartado II. 11. 4 del folleto (que implica: (i) amortización de la Serie 1 SA y (ii) una vez amortizados los Bonos de la Serie 1SA, amortización de la serie 1CA y reembolso al Estado, en su caso, de los importes dispuestos del aval para los pagos de principal de la serie 1CA): amortización del principal de los Bonos de la serie 1SA, hasta su total amortización.
7. En el caso de aplicación del supuesto 1) del apartado II.11.4 del folleto de emisión: amortización del principal de los Bonos de la Serie 1CA hasta su total amortización y reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie 1CA no devueltos en fechas de pago anteriores, conforme a lo establecido en dicho apartado.
8. En el caso de aplicación del supuesto 39 del apartado II.11.4 del folleto de emisión (que implica: que la cantidad a amortizar se distribuirá a prorrata entre (i) el saldo nominal pendiente de los Bonos 1 SA, (ii) el saldo nominal pendiente de los Bonos 1 CA y, en su caso, (iii) el reembolso al Estado de los importes dispuestos del aval para los pagos de principal de la serie 1 CA): pago de la amortización no pagada en fechas de pago anteriores de los Bonos de la Serie 1SA y reembolso al Estado de los importes debidos por ejecuciones del aval para la amortización de la Serie 1CA no devueltos en fechas de pago anteriores.
9. En el caso de aplicación del supuesto 3) del apartado II.11.4 del folleto de emisión Bonos de la Serie 1 SA y de los Bonos de la Serie 1CA, hasta su total amortización.
10. Pago, a prorrata, de los intereses devengados por la línea de liquidez y de la comisión de disponibilidad de la línea de liquidez.
11. Pago de intereses de los Bonos de la Serie 2 SA.
12. Amortización del principal de los Bonos de la Serie 2SA, hasta su total amortización.
13. Pago de intereses de los Bonos de la Serie 3 SA.



CLASE 8.º



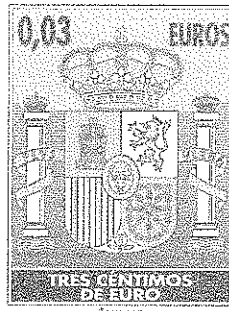
0L0072845

14. Amortización del principal de los Bonos de la Serie 3SA, hasta su total amortización.
15. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de swap.
16. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado A.
17. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado B.
18. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
19. Amortización del principal del Préstamo Subordinado A.
20. Amortización del principal del Préstamo Subordinado B.
21. Amortización del Préstamo Participativo.
22. Remuneración variable del Préstamo Participativo (comisión variable de la entidad emisora).

#### Otras reglas

El pago de los intereses de la serie 2SA se posterga después de la retención de una cantidad igual a la reserva de amortización y antes del pago de los intereses de la Serie 3 SA, en el caso de que:

- 1) La diferencia entre i) el saldo nominal pendiente de los bonos en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso y ii) el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito no fallidos en el último día del periodo de cobro inmediatamente anterior a la anterior fecha de pago del Fondo, fuera superior a la suma del 50% del saldo inicial de los Bonos de la Serie 2 SA y del 100% del saldo inicial de los Bonos de la Serie 3 SA
- 2) Los Bonos de las Series 1SA y 1CA no hubiesen sido amortizados ni fuese a producirse su amortización, en su totalidad, en la fecha de pago en curso.



0L0072846

CLASE 8.ª

El pago de los intereses de la Serie 3 SA se posterga después de la retención de una cantidad igual a la reserva de amortización y después de los intereses de la Serie 2 SA, en el caso de que:

- 1) La diferencia entre i) el saldo nominal pendiente de los bonos en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso y ii) el saldo nominal pendiente de los derechos de crédito no fallidos en el último día del periodo de cobro inmediatamente anterior a la anterior fecha de pago del Fondo, fuera superior al 100% del saldo inicial de los Bonos de la Serie 3 SA; y
- 2) Los Bonos de la Serie 2 SA no hubiesen sido amortizados ni fuese a producirse su amortización, en su totalidad, en la fecha de pago en curso.

En el caso en el que en un mismo punto del orden de prelación figuren pagos por diferentes conceptos, como es el caso de los puntos (4), (5) y (7), y exista insuficiencia de fondos para cubrir las obligaciones derivadas de los mismos, el remanente de los recursos disponibles se reparte a prorrata entre los importes que sean exigibles por cada uno de los diferentes conceptos en dicho punto.

Las cantidades recibidas con cargo al aval del Estado se utilizan únicamente para cubrir las insuficiencias en los pagos de principal e intereses de los Bonos 1 CA en su caso, o para devolver las cantidades dispuestas con cargo a la línea de liquidez para el pago de intereses de los Bonos 1 CA, y en ningún caso, están sujetas al orden de prelación establecido más arriba.

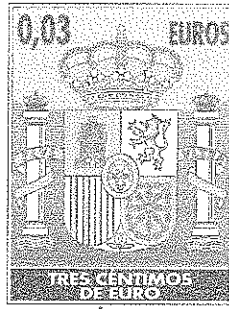
En el supuesto de que se hubiera solicitado el aval para el pago de principal y, por causa del retraso en el abono de las cantidades correspondientes, la amortización de la serie avalada no pudiera realizarse en la fecha de pago que corresponde, en la siguiente fecha de pago a aquella fecha en que se reciba, el importe correspondiente al aval, se aplican íntegramente dichas cantidades a abonar el principal de la serie avalada que quedó impagada, antes de la aplicación de los recursos disponibles que correspondan a dicha fecha de pago.

#### e) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1198 de 14 de mayo por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.



CLASE 8.ª



0L0072847

La Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada fecha de pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,0215% al saldo nominal pendiente no vencido de los derechos de crédito cedidos por cada cedente en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión en cada fecha de pago es como mínimo la cuarta parte de 28.350 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2005) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

**f) Administrador de los derechos de crédito**

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los derechos de crédito.

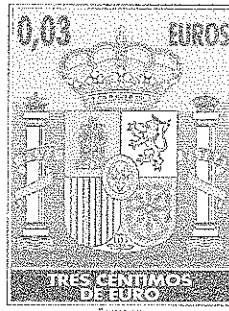
**g) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "el ICO"), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El agente financiero recibe, con pago al Fondo, una remuneración igual a 5.075 euros trimestrales, pagadera en cada fecha de pago, más el 0,00332% (en base anual) del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito en cada fecha de pago anterior a la fecha de pago en que debe abonarse la misma, como contraprestación de los servicios de agencia de pagos y depositario de los certificados de transmisión de hipoteca y 500 euros trimestrales, pagadero en cada fecha de pago, como contraprestación de los servicios de gestión de la cuenta de tesorería.



**CLASE 8.ª**



0L0072848

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Fitch a ICO, con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

**h) Contraparte del swap**

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

**i) Contraparte de los préstamos subordinados**

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) dos préstamos subordinados y un crédito participativo.

**j) Normativa legal**

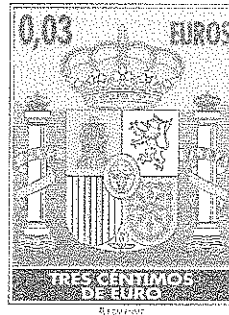
El Fondo se constituye al amparo de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) El folleto de emisión.
- (ii) La escritura de constitución del Fondo.
- (iii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iv) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.





CLASE 8.ª



0L0072849

(viii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

**k) Régimen de tributación**

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

**2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

**a) Imagen fiel**

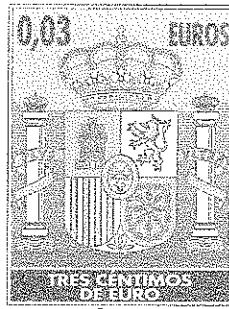
Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del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

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

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

**b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de 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.



0L0072850

CLASE 8.ª

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.

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

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

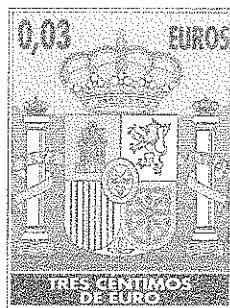
#### c) Comparación de la información

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

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

#### d) Agrupación de partidas

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



0L0072851

**CLASE 8.ª**

**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.

**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.**

De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los derechos de crédito y cuando todos los bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. El vencimiento, tanto de los derechos de crédito como de los Bonos, tendrá lugar en 2013.

No obstante dado que el vencimiento dependerá del cumplimiento de la hipótesis señalada en la Nota 1.b), los activos y pasivos con vencimiento teórico superior a un año se han clasificado como no corrientes.

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

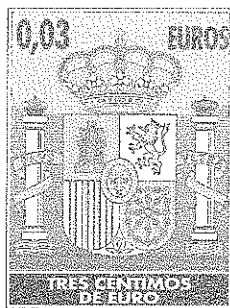
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

**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.



CLASE 8.ª



0L0072852

**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 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.

**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.

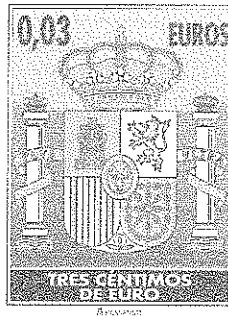
Valoración inicial

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 contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



0L0072853

CLASE 8.ª

**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 aun no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización.

**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.

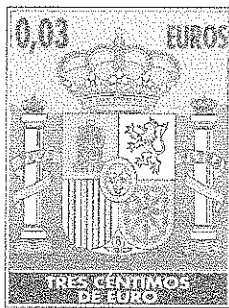
Valoración inicial

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.



CLASE 8.ª



0L0072854

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

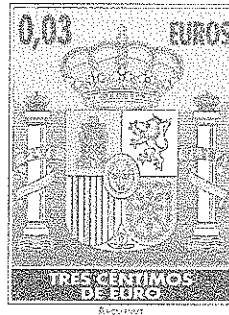
Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”. No obstante, hasta el ejercicio 2011, a efectos de presentación, las pérdidas a repercutir en la cuenta de periodificación de la comisión variable aparecen neteadas, en lugar de presentarse separadamente en el epígrafe de “Ajustes por periodificación” del pasivo del balance, tanto el importe de comisión variable como las correcciones de valor por repercusión de pérdidas.

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

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

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



0L0072855

CLASE 8.ª

### 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.

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

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

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

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

#### **j) Coberturas contables**

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

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

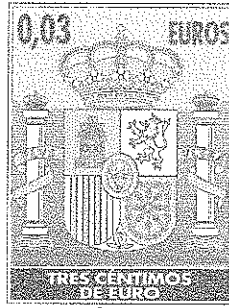
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 6.ª



0L0072856

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

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

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

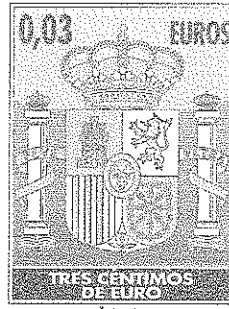
De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

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





CLASE 8.ª



0L0072857

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

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

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

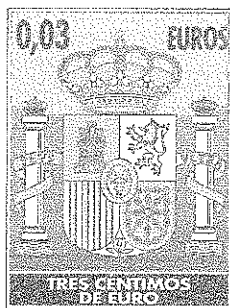
- Derechos de crédito

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

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

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

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



0L0072858

**CLASE 8.ª**

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:

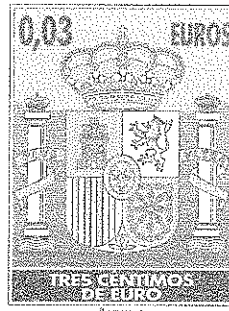
• Tratamiento general

	(%)
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

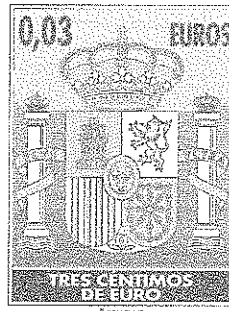


0L0072859

• 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%.



0L0072860

### CLASE 8.ª

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 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 información y 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.

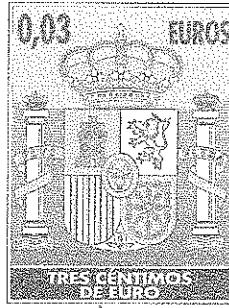
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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



0L0072861

#### 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.

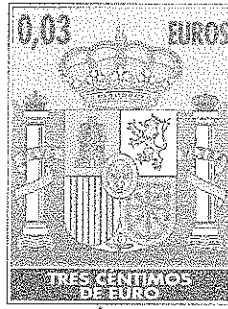
- **Riesgo de tipo de interés**

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.

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



CLASE 8.ª



0L0072862

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 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.

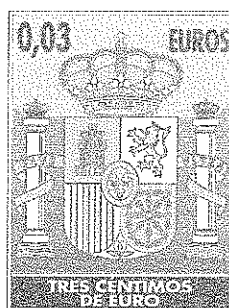
### **Riesgo de crédito**

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 recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.



CLASE 8.ª



0L0072863

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.

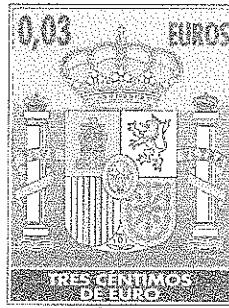
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Deudores y otras cuentas a cobrar	208	32
Derechos de crédito	81.406	107.137
Otros activos financieros	6	43
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	10.397	16.182
Total Riesgo	92.017	123.394



CLASE 8.ª



0L0072864

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

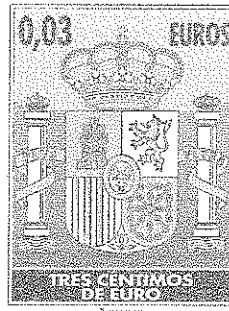
La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	208	208
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	42.453	14.169	56.622
Préstamos a empresas	7.132	1.941	9.073
Activos dudosos	8.534	8.881	17.415
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(495)	(1.415)	(1.910)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	32	32
Intereses vencidos e impagados	-	174	174
	<u>57.624</u>	<u>23.990</u>	<u>81.614</u>
Otros activos financieros	-	6	6
	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
	Miles de euros		
	2011		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	32	32
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	64.502	19.983	84.485
Préstamos a empresas	10.038	3.379	13.417
Activos dudosos	4.807	5.188	9.995
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(1.011)	(1.011)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	114	114
Intereses vencidos e impagados	-	137	137
	<u>79.347</u>	<u>27.822</u>	<u>107.169</u>
Otros activos financieros	-	43	43
	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>43</u>





CLASE 8.ª



0L0072865

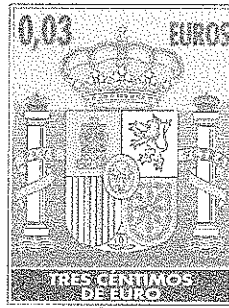
## 6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los derechos de crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el cedente a pymes españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en préstamos y préstamos hipotecarios y son administrados por el cedente de acuerdo con las normas de gestión habitual y común para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de préstamos que han servido de base para la titulización.
- El cedente cede y transmite al Fondo su total participación en los derechos de crédito derivados de préstamos por un importe igual al principal pendiente de los préstamos en la fecha de desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los derechos de crédito.
- 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 emitidos se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad los certificados de transmisión de hipoteca.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el título múltiple, emitido por el mismo representativo de los certificados de transmisión de hipoteca por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios participados.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en Barclays Bank PLC (en 2011 en I.C.O.).



CLASE 8.ª

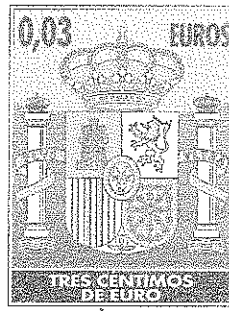


0L0072866

- El interés que devenga cada derecho de crédito cedido es el del tipo de interés nominal del préstamo personal o hipotecario del que representa cada derecho de crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2012 es del 2,89% (2011: 2,64%).
- 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 tiene 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 derechos de crédito. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establecen pactos de recompra de tales derechos de crédito.
- Los derechos de crédito solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los derechos de crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por el cedente sobre los derechos de crédito haya sido incompleta, el cedente es responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- El cedente no anticipa ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los deudores.

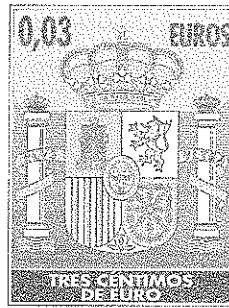


CLASE 8.ª



0L0072867

- 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 emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
  - Las operaciones de financiación a que se refieren cada uno de los derechos de crédito de la cartera cumplen con los criterios establecidos por la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 o norma sustitutiva.
  - Como mínimo, tanto el 85% del capital pendiente de la cartera auditada, como el 85% del número de operaciones que la integran se han concedido a pequeñas y medianas empresas.
  - Ninguno de los derechos de crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.
  - Todas las operaciones a que se refieren cada uno de los derechos de crédito cuentan con algún tipo de garantía, ya sea personal, hipotecaria o pignoratícia.
  - La hipoteca que, en su caso, garantiza el préstamo a que se refiere las operaciones de financiación se ha formalizado en escritura pública. Adicionalmente, las hipotecas que garantizan los Préstamos a que se refieren las operaciones de financiación se encuentran inscritas en los Registros de la Propiedad.
  - La vida residual de la operación de financiación a que se refiere cada derecho de crédito no es inferior a 12 meses a la fecha de aportación de la misma al Fondo.
- Los derechos de crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 23 de noviembre de 2005.



0L0072868

CLASE 8.ª

Tal y como refleja el folleto, en general, el Cedente, respecto a los préstamos hipotecarios que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los préstamos hipotecarios.

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

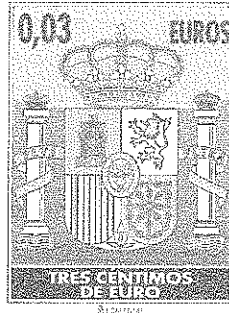
	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	84.485	-	(27.863)	56.622
Préstamos a empresas	13.417	-	(4.344)	9.073
Activos dudosos	9.995	7.420	-	17.415
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.011)	(899)	-	(1.910)
Intereses y gastos devengados no vencidos	114	2.329	(2.411)	32
Intereses vencidos e impagados	137	37	-	174
	<u>107.137</u>	<u>8.887</u>	<u>(34.618)</u>	<u>81.406</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	114.804	-	(30.319)	84.485
Préstamos a empresas	20.130	-	(6.713)	13.417
Activos dudosos	6.955	3.040	-	9.995
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.020)	-	9	(1.011)
Intereses y gastos devengados no vencidos	237	2.957	(3.080)	114
Intereses vencidos e impagados	-	137	-	137
	<u>141.106</u>	<u>6.134</u>	<u>(40.103)</u>	<u>107.137</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,53% (2011: 5,36%).



0L0072869

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,89% (2011: 2,64%), con un tipo máximo de 7,49% (2011: 8,49%) y mínimo inferior al 1% (2011: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 2.366 miles de euros (2011: 3.007 miles de euros), de los que 32 miles de euros (2011: 114 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 174 miles de euros (2011: 137 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

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	(1.011)	(1.020)
Dotaciones	(899)	-
Recuperaciones	-	9
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(1.910)</u>	<u>(1.011)</u>

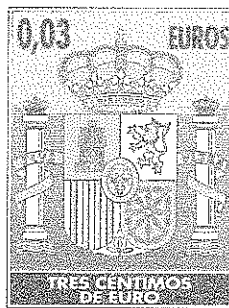
Al 31 de diciembre de 2012 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 817 miles de euros (2011: 92 miles de euros de ganancia), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(899)	8
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	82	84
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(817)</u>	<u>92</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.ª



0L0072870

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

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Banco de España (en 2011 en Cecabank) como materialización de una cuenta de reinversión, que es movilizadora sólo en cada fecha de pago y en 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO) como materialización de una cuenta de tesorería. La cuenta de reinversión devenga intereses al tipo mínimo del BCE menos el 0,15% y se liquidan por meses naturales. La cuenta de tesorería no devenga intereses al no estar remunerada.

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

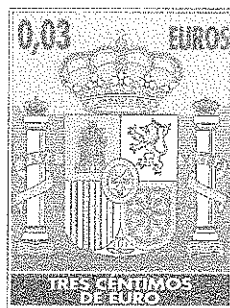
	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	10.397	16.182
	<u>10.397</u>	<u>16.182</u>

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

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al préstamo participativo, un fondo de reserva por un importe de 1,40% del saldo inicial de los bonos en dicha fecha de desembolso.

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

- El 1,4% del importe inicial de la emisión de bonos.
- El 2,8% de la suma del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.



0L0072871

CLASE 8.ª

En cualquier caso, el nivel requerido del fondo de reserva no puede reducirse por debajo del 0,75% del saldo inicial de la emisión de los bonos.

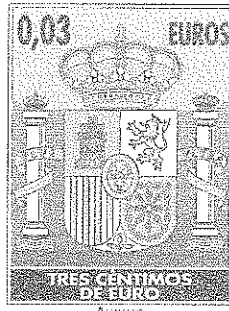
Al 31 de diciembre de 2012, el fondo de reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 3.963 miles de euros (2011: 341 miles de euros).

Al 28 de febrero de 2013 (fecha de la última información financiera disponible), el Fondo se encuentra por debajo del nivel requerido en 6.522 miles de euros.

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	17.289	24.992	42.281
Series subordinadas	35.200	-	35.200
Intereses y gastos devengados	-	55	55
	<u>52.489</u>	<u>25.047</u>	<u>77.536</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.655	-	8.655
Intereses y gastos devengados	-	19	19
Intereses vencidos e impagados	-	688	688
	<u>8.655</u>	<u>707</u>	<u>9.362</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	243	243
	<u>-</u>	<u>243</u>	<u>243</u>
Otros pasivos financieros			
Importe Bruto	-	460	460
	<u>-</u>	<u>460</u>	<u>460</u>



0L0072872

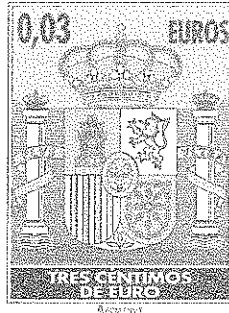
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	44.909	28.550	73.459
Series subordinadas	35.200	-	35.200
Intereses y gastos devengados	-	343	343
	<u>80.109</u>	<u>28.893</u>	<u>109.002</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.655	-	8.655
Intereses y gastos devengados	-	41	41
Intereses vencidos e impagados	-	515	515
	<u>8.655</u>	<u>556</u>	<u>9.211</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	46	381	427
	<u>46</u>	<u>381</u>	<u>427</u>

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

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	24.992	-	-	-	-	-	17.289	42.281
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	35.200	35.200
Intereses y gastos devengados	55	-	-	-	-	-	-	55
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	8.655	8.655
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	19	-	-	-	-	-	-	19
Intereses vencidos e impagados	688	-	-	-	-	-	-	688
Otros pasivos financieros	460	-	-	-	-	-	-	460
	<u>26.214</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>61.144</u>	<u>87.358</u>





0L0072873

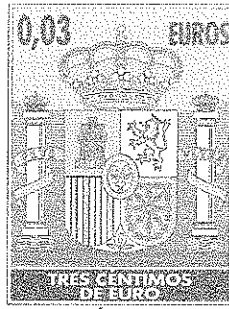
CLASE 8.ª

	Miles de euros						
	2011						Total
2012	2013	2014	2015	2016	2017 a	Resto	
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	28.550	-	-	-	-	-	44.909
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	35.200
Intereses y gastos devengados	-	-	-	-	-	-	343
Intereses vencidos e impagados	343	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito							
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	8.655
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	41	-	-	-	-	-	41
Intereses vencidos e impagados	515	-	-	-	-	-	515
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-
	<u>29.449</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>88.764</u>
							<u>118.213</u>

## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	750.000.000 euros.
Número total de Bonos	7.500 Bonos
Bonos Serie 1CA:	1.435 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie 1SA:	5.532 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie 2SA:	416 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie 3SA:	117 (valor nominal 100.000 euros)
Interés variable	
Bonos Serie 1CA:	Euribor 3 meses + 0,00%
Bonos Serie 1SA:	Euribor 3 meses + 0,11%
Bonos Serie 2SA:	Euribor 3 meses + 0,33%
Bonos Serie 3SA:	Euribor 3 meses + 0,70%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.



0L0072874

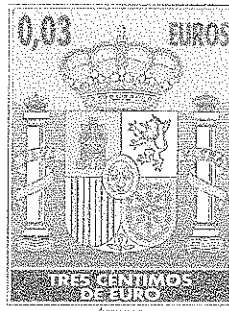
### CLASE 8.ª

Fecha de inicio del devengo de intereses	23 de noviembre de 2004.
Fecha del primer pago de intereses	26 de enero de 2005.
Amortización Bonos Clase 1	<p>La amortización de los Bonos 1CA se realizará, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie 1CA sobre el total de la Clase I de la cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado II.11.4 del folleto de emisión.</p> <p>La amortización de los Bonos 1SA se realizará, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie 1CA sobre el total de la Clase 1 de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado II.11.4 del folleto de emisión.</p>
Amortización Bonos Clase 2	<p>La amortización de los Bonos 2SA se realizará, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie 1CA sobre el total de la Clase 1 de la cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado II.11.4 del folleto de emisión.</p>
Amortización Bonos Clase 3	<p>La amortización de los Bonos 3SA se realizará, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie 1CA sobre el total de la Clase 1 de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado II.11.4 del folleto de emisión.</p>
Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas	Julio de 2042.

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un aval al Fondo, por un importe máximo de 143.500.000 euros (saldo nominal inicial de los Bonos 1CA). Dicho aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos 1CA que tengan como causa el impago de derechos de crédito. El aval se ejecutará en caso de que los recursos disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los bonos, no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos 1CA. La prestación del aval no devengará comisión alguna.



CLASE 8.ª



0L0072875

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

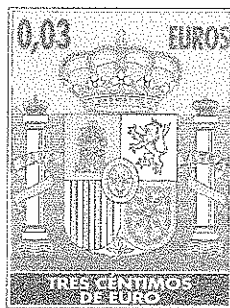
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

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

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	73.459	35.200
Amortización	(31.178)	-
Saldo final	<u>42.281</u>	<u>35.200</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	110.754	35.200
Amortización	(37.295)	-
Saldo final	<u>73.459</u>	<u>35.200</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.



0L0072876

CLASE 8.ª

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 861 miles de euros (2011: 1.824 miles de euros), de los que 55 miles de euros (2011: 343 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 los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie 1CA	0,20%	1,59%
Serie 2SA	0,53%	1,92%
Serie 3SA	0,90%	2,29%

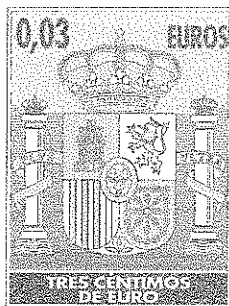
Las agencias de calificación fueron Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investors Service España, S.A.

- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos 1CA, de AAA para los Bonos 1SA, de A para los Bonos 2SA y de BBB para los Bonos 3SA.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos 1CA, de Aaa para los Bonos 1SA, de A2 para los Bonos 2SA y de Baa2 para los Bonos 3SA.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.ª



0L0072877

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 23 de noviembre de 2004, el Fondo recibió dos préstamos subordinados y un crédito participativo de la entidad emisora de los derechos de crédito cedidos, por importe total de 13.000 miles euros que tienen las siguientes características:

### PRÉSTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por la Entidad

	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	Completamente amortizado.

### PRÉSTAMO SUBORDINADO B

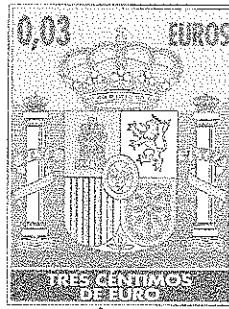
Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	150 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	150 miles de euros.

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

Finalidad: Pago de los gastos iniciales del Fondo.

Amortización: La amortización del Préstamo B se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales coincidentes con las fechas de pago del Fondo, todo ello con sujeción al orden de prelación de pagos.



0L0072878

CLASE 8.ª

## CRÉDITO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

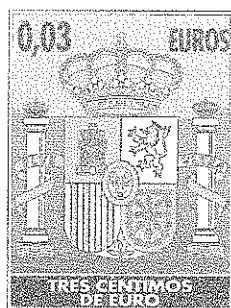
	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>10.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8.505 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8.505 miles de euros.

Finalidad:	El importe inicialmente dispuesto se destinó a la dotación del fondo de reserva. La Sociedad Gestora deberá destinar el importe total del crédito participativo a la dotación de un mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a derechos de crédito fallidos con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo.
Amortización:	En cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.

Debido al carácter subordinado del crédito participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de los derechos de crédito, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos emitidos por el Fondo, la remuneración del crédito participativo tendrá dos componentes: uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo:

- “Remuneración fija del crédito participativo”: El importe dispuesto y pendiente de reembolso devengará un tipo de interés variable, igual al Euribor 3 meses más 1%.
- “Remuneración variable del crédito participativo”: Igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de los derechos de crédito agrupados en el Fondo y los gastos (incluyendo impuestos) del Fondo, netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a los mismos.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se ha producido movimiento con el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones.



OL0072879

**CLASE 8.ª**

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe de 151 miles de euros (2011: 206 miles de euros), de los que 19 miles de euros (2011: 41 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, y 688 miles de euros (2011: 515 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

**8.3 Otros pasivos financieros**

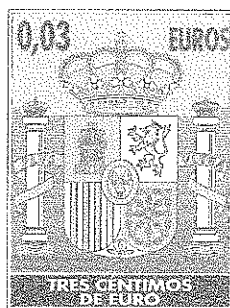
En este epígrafe se incluye, fundamentalmente, el importe de un depósito que se creó con fecha 18 de abril de 2012, con motivo de la rebaja de calificación por parte de Fitch a CECA (actualmente Cecabank), como contrapartida del contrato de permuta financiera.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Fitch a CECA (actualmente Cecabank), con fecha 12 de septiembre de 2012 se procedió a abrir una cuenta en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.

**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 periodo</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<b>Derechos de Crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	18.176	23.451
Cobros por amortizaciones anticipadas	3.805	7.600
Cobros por intereses ordinarios	2.350	2.820
Cobros por intereses previamente impagados	143	260
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.806	2.942
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE 1 CA	31.178	37.295
Pagos por amortización ordinaria SERIE 2 SA	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE 3 SA	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE 1 CA	652	1.188
Pagos por intereses ordinarios SERIE 2 SA	365	441
Pagos por intereses ordinarios SERIE 3 SA	132	153
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE 1 CA	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE 2 SA	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE 3 SA	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE 1 CA	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE 2 SA	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE 3 SA	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE 1 CA	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE 2 SA	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE 3 SA	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	-	-



0L0072880

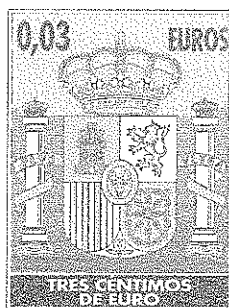
CLASE 8.ª

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

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Enero de 2012	Abril de 2012	Julio de 2012	Octubre de 2012
I. Situación Inicial:	8.164.513,54	7.781.386,40	7.074.885,02	5.592.833,69
II. Fondos recibidos del emisor:	8.027.979,89	7.311.374,64	7.643.480,54	6.728.647,38
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	16.192.493,43	15.092.761,04	14.718.365,56	12.321.481,07
IV. Total intereses de la reinversión:	63.982,35	49.722,05	33.704,95	20.529,18
V. Recursos disponibles (III + IV):	16.256.475,78	15.142.483,09	14.752.070,51	12.342.010,25
VI. Gastos:	27.212,89	21.560,14	15.008,89	16.704,75
VII. Liquidación SWAP:	-139.451,18	-250.491,95	-357.441,25	-347.804,88
VIII. Pago a los Bonos:	8.308.386,06	7.795.511,30	8.786.755,94	7.436.179,38
<b>Bonos 1CA:</b>				
Intereses:	298.106,90	192.103,45	106.893,15	55.118,35
Retenciones practicadas:	-62.609,05	-40.337,85	-22.443,40	-11.580,45
Amortización:	7.830.436,25	7.463.779,40	8.678.587,85	7.304.939,25
<b>Bonos 2SA:</b>				
Intereses:	134.663,36	103.338,56	73.403,20	53.709,76
Retenciones practicadas:	-28.279,68	-21.702,72	-15.412,80	-11.277,76
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos 3SA:</b>				
Intereses:	45.179,55	36.289,89	27.871,74	22.412,52
Retenciones practicadas:	-9.487,53	-7.621,38	-5.853,51	-4.706,91
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	<b>100.376,26</b>	<b>69.681,95</b>	<b>43.709,71</b>	<b>27.565,12</b>
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	7.781.425,65	7.074.919,70	5.592.864,43	4.541.320,74
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	8.164.513,54	7.781.386,40	7.074.885,02	5.592.833,69
Aportación al Fondo de Reserva	-383.127,14	-706.501,38	-1.482.051,33	-1.051.539,44
Intereses préstamo subordinado B pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado B	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración L.liquidez cantidad no dispuesta	39,25	34,68	30,74	26,49
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final</b>	<b>7.781.386,40</b>	<b>7.074.885,02</b>	<b>5.592.833,69</b>	<b>4.541.294,25</b>



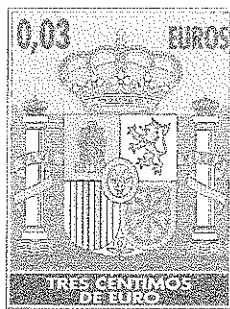


0L0072881

CLASE 8.ª

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Enero de 2011	Abril de 2011	Julio de 2011	Octubre de 2011
I. Situación Inicial:	5.976.813,82	7.176.915,28	8.005.866,49	8.462.008,72
II. Fondos recibidos del emisor	12.897.614,05	11.424.700,00	8.855.550,46	8.643.483,20
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	18.874.427,87	18.601.615,28	16.861.416,95	17.105.491,92
IV. Total Intereses de la reinversión:	39.078,41	42.338,01	49.062,22	60.240,97
V. Recursos disponibles (III + IV):	18.913.506,28	18.643.953,29	16.910.479,17	17.165.732,89
VI. Gastos:	27.323,71	22.177,00	15.321,73	15.003,74
VII. Liquidación SWAP:	-275.752,64	-145.512,28	-159.863,68	-85.672,50
VIII. Pago a los Bonos:	11.433.437,98	10.470.322,52	8.273.209,21	8.900.499,39
Bonos 1CA:				
Intereses:	291.247,60	256.578,00	304.363,50	336.306,60
Retenciones practicadas:	-55.333,60	-48.746,95	-57.830,50	-63.900,55
Amortización:	11.012.634,85	10.087.002,45	7.812.757,05	8.382.552,50
Bonos 2SA:				
Intereses:	95.413,76	93.342,08	116.184,64	136.065,28
Retenciones practicadas:	-18.129,28	-17.734,08	-22.077,12	-25.854,40
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos 3SA:				
Intereses:	34.141,77	33.399,99	39.904,02	45.575,01
Retenciones practicadas:	-6.486,48	-6.346,08	-7.581,60	-8.659,17
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	79.949,36	72.827,11	87.489,22	98.414,12
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	7.176.991,95	8.005.941,49	8.462.084,55	8.164.557,26
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	5.976.813,82	7.176.915,28	8.005.866,49	8.462.008,72
Aportación al Fondo de Reserva	1.200.101,46	828.951,21	456.142,23	-297.495,18
Intereses préstamo subordinado B pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado B	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración L. liquidez cantidad no dispuesta	76,67	75,00	75,83	43,72
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	7.176.915,28	8.005.866,49	8.462.008,72	8.164.513,54



0L0072882

## CLASE 8.ª

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

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,30%	2,89%
Tasa de amortización anticipada	8%	3,53%
Tasa de fallidos	0,05%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	N/A	32,66%/18,69%
Loan to value Medio	46,62%	23,92%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/04/2012	26/04/2013

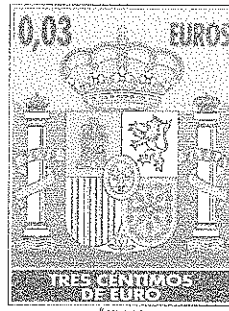
  

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,30%	2,64%
Tasa de amortización anticipada	8%	5,36%
Tasa de fallidos	0,05%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	N/A	19,95% / 7,30%
Loan to value Medio	46,62%	25,35%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/04/2012	26/01/2013

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.



CLASE 8.ª



0L0072883

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (fondo de reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2012 ni durante 2011 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo.

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

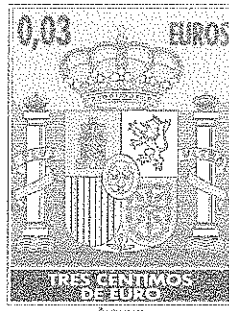
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Confederación Española de Caja de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

- Parte A La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B CECA (actualmente Cecabank).
- Fechas de liquidación Las fechas de liquidación coinciden con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de pago del Fondo fue el 26 de enero de 2005.
- Periodos de Liquidación Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de desembolso de la emisión de bonos (incluida) y el 26 de enero de 2005 (excluido).



CLASE 8.ª



0L0072884

- Cantidades a Pagar por la Parte A

En cada fecha de liquidación del contrato de swap, la Parte A abona la cantidad a pagar por la Parte A, que es igual a la suma de todas las cantidades de interés de los derechos de crédito pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.

- Cantidad a Pagar por la Parte B

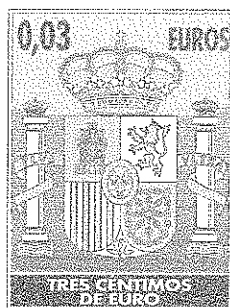
En cada fecha de liquidación del contrato de swap, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de los derechos de crédito que efectivamente hayan pagado intereses y que se refieran a cantidades de interés pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.

Dicho recálculo se efectuará a un tipo de interés anual igual al denominado tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al Tipo de Interés de Referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de pago de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago en curso, más un 0,6%.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072885

• Supuestos de incumplimiento del Contrato de Swap

Si en una fecha de liquidación el Fondo no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a Cecabank, el contrato de permuta financiera de intereses podrá quedar resuelto a instancias de Cecabank. En caso de que correspondiera pagar la cantidad liquidativa prevista en los términos del contrato de permuta financiera de intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos.

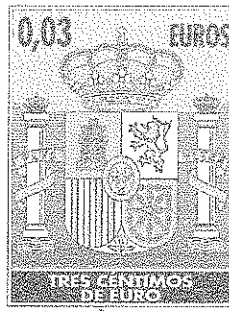
La cantidad liquidativa es calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del swap, en función del valor de mercado del contrato de permuta financiera de intereses.

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,64%	5,77%
Tasa de impago	16,25%	10,51%
Tasa de Fallido	0,60%	0,08%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 1.283 miles de euros (2011: 530 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 85 miles de euros (2011: 287 miles de euros).



0L0072886

**CLASE 8.ª**

## **11. SITUACIÓN FISCAL**

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

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

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

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

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

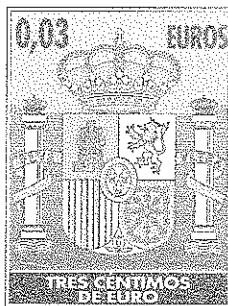
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria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

## **12. OTRA INFORMACIÓN**

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



CLASE 8.ª



0L0072887

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.

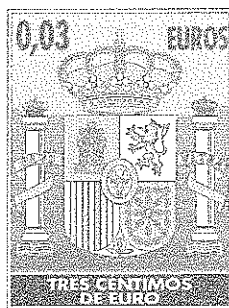
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 5 miles de euros (2011: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

### 13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072888

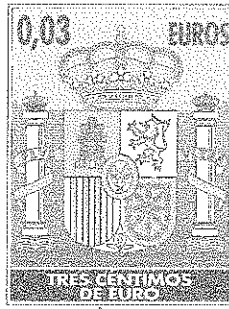
## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012





CLASE 8.ª



0L0072889

S.05.1	
FIPYME TDA CAM 2, FIA	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compañero:	
Denominación de la Gestora:	
Ejercicio agregado:	
Período:	

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

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

**CUADRO A**

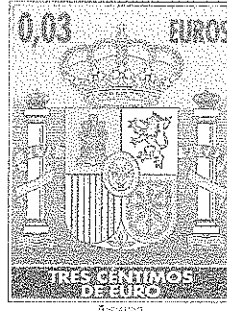
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	
Participaciones Hipotecarias	0001		0030		0050	0090	0120	0140	0150		
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0051	0091	0121	0151	0151		
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0052	0092	0122	0152	0152		
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0053	0093	0123	0153	0153		
Préstamos a Promotores	0005		0034		0054	0094	0124	0154	0154		
Préstamos a PYMES	0006	916	0035	66.838.000	0055	1.108	0095	0125	0155	646.113.000	
Préstamos a Empresas	0007	89	0036	13.473.000	0056	114	0096	0126	0156	103.887.000	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0057		0097	0127	0157		
Cédulas Territoriales	0009		0038		0058		0098	0128	0158		
Bonos de Tesorería	0010		0039		0059		0099	0129	0159		
Deuda Subordinada	0011		0040		0060		0100	0130	0160		
Creditos AAPP	0012		0041		0061		0101	0131	0161		
Préstamos al Consumo	0013		0042		0062		0102	0132	0162		
Préstamos Automoción	0014		0043		0063		0103	0133	0163		
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0064		0104	0134	0164		
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0065		0105	0135	0165		
Bonos de Crédito Futuro	0017		0046		0066		0106	0136	0166		
Derechos de Titulización	0018		0047		0067		0107	0137	0167		
Otros	0019		0048		0068		0108	0138	0168		
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>1.007</b>	<b>0050</b>	<b>83.111.000</b>	<b>0060</b>	<b>1.220</b>	<b>0110</b>	<b>107.897.000</b>	<b>0140</b>	<b>4.953</b>	<b>750.000.000</b>

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.ª



OL0072890

S.05.1
Denominación del Fondo: FIPYME TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

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

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

**CUADRO B**

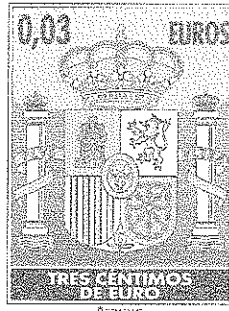
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012		01/01/2011 - 31/12/2011	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0196	0	0205	0
Derechos de crédito fidejados de baja por dación/ajustación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-20.981.000	0210	-25.353.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-3.805.000	0211	-7.600.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adiciones y otros pagos en espacios, desde el origen del Fondo	0202	-668.889.500	0212	-642.103.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	53.111.000	0214	107.897.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,53	0215	5,36

(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.º



OL0072891

Denominación del Fondo: **FTD VME TDA-CAM 4 FTA** \$ 06.3  
 Denominación del Compromiso: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Finisra de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Código de Registro: **30122042**

**CUADRO C**

Total liquidados (1)	Principales pendientes no vencidos		Intereses pagados		Total	Deuda Total
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios		
Avda. 1 mes	65	0710	190.000	7.000	197.000	0750
De 1 a 3 meses	51	0711	275.000	6.000	281.000	0751
De 3 a 6 meses	24	0712	435.000	11.000	446.000	0752
De 6 a 12 meses	14	0713	203.000	7.000	210.000	0753
De 12 meses a 2 años	51	0714	1.404.000	65.000	1.469.000	0754
Más de 2 años	60	0715	3.497.000	116.000	3.613.000	0755
Total	262	0716	5.447.000	224.000	5.671.000	0756

(1) La distribución de los distintos vencimientos emitidos por distintos lotes de valores, su realización en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no realizada. Los intervalos se expresarán en meses o en años y meses y días.

Inaprovechados con Garantía Real (2)	Principales pendientes no vencidos		Intereses ordinarios		Total	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación a años (4)	% Deuda y Tasación
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios					
1 mes	63	0720	184.000	7.000	191.000	0822	47.632.000	18.142.000	0842
De 1 a 3 meses	46	0721	290.000	6.000	296.000	0823	42.305.000	18.142.000	0843
De 3 a 6 meses	21	0722	417.000	10.000	427.000	0824	18.142.000	10.815.000	0844
De 6 a 12 meses	16	0723	187.000	7.000	194.000	0825	10.815.000	10.815.000	0845
De 12 meses a 2 años	59	0724	1.507.000	79.000	1.586.000	0826	24.417.000	24.417.000	0846
Más de 2 años	25	0725	2.497.000	116.000	2.613.000	0827	24.417.000	24.417.000	0847
Total	230	0726	5.273.000	224.000	5.497.000	0828	224.849.000	224.849.000	0848

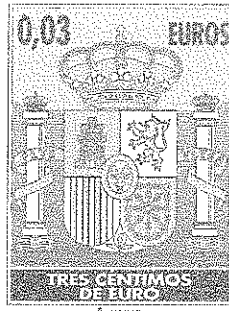
(2) Los vencimientos de los distintos lotes de valores, su realización en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no realizada. Los intervalos se expresarán en meses o en años y meses y días.

(3) Los vencimientos de los distintos lotes de valores, su realización en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no realizada. Los intervalos se expresarán en meses o en años y meses y días.

(4) Complementar con la última valoración disponible de mercado de la deuda o tasación al final del periodo.



CLASE 8.ª



OL0072892

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPIIME TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		17/11/2004	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>								
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0922	0840	0976	0984	1013	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0923	0841	0977	0985	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0842	0978	0986	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0843	0979	0987	1015	1051
Préstamos a Particulares	0854	0872	0926	0844	0980	0988	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927	7.3 0845	0	0989	0	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0	19.85 0846	0	1000	0	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0928	0847	0981	1001	1018	1055
Cédulas Territoriales	1066	1087	1070	1071	0982	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0929	0848	0983	1002	1020	1056
Duda Subordinada	0859	0877	0930	0849	0984	1003	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0931	0850	0985	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0932	0851	0986	1005	1023	1059
Arrendamiento Financiero	0862	0880	0933	0852	0987	1006	1024	1060
Cuentas a Cobrar	0863	0881	0934	0853	0988	1007	1025	1061
Bonos de Crédito Financiero	0864	0882	0935	0854	0989	1008	1026	1062
Bonos de Titulización	0865	0883	0936	0855	0990	1009	1027	1063
Otros	0867	0885	0938	0857	0992	1011	1029	1065

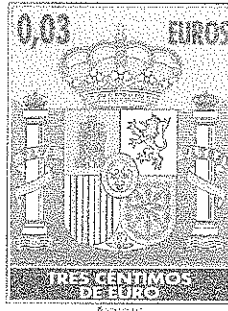
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la Cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la Cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 73ª y 73ª.  
 (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 del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5.4).

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

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



CLASE 8.ª



OL0072893

S.05.1

Denominación del Fondo: **FTPYME TDA CAM 2, FTA**

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Gestora: **Multicajación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**

Estados agregados: **31/12/2012**

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2012		31/12/2011		17/11/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	3300	212.131.000	3209	204.170.000	3342	383.600.000
Entre 2 y 3 años	3301	117.131.000	3321	130.133.000	305	26.364.000
Entre 3 y 5 años	3302	123.131.000	3322	131.132.000	1343	46.497.000
Entre 6 y 10 años	3303	187.131.000	3323	210.133.000	1270	240.335.000
Superior a 10 años	3304	267.131.000	3324	368.134.000	1344	240.364.000
Total	3305	81.181.000	3325	137.133.000	1345	240.364.000
Vida residual media ponderada (años)	3306	1.057.131.000	3326	1.220.133.000	1346	4.263.135.000
	3307	5.89.131.000	3327	6.23.133.000	1347	240.364.000

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

Antigüedad: **31/12/2012**

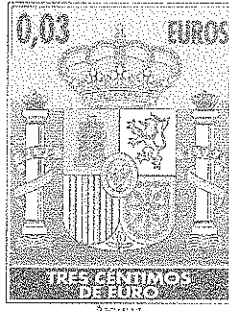
Situación actual: **10,31** Años

Situación cierre anual anterior: **9,35** Años

Situación inicial: **2,39** Años



CLASE 8.ª



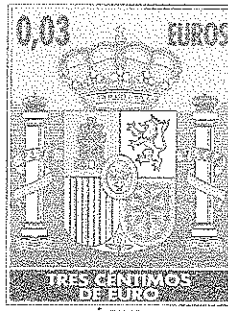
OL0072894

		Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación Inicial					
		31/12/2012			31/12/2011			17/11/2014					
Denominación	Serie	Nº de pasivos emitidos	Normal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Normal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Normal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
Denominación del fondo:													
Denominación del patrimonio:													
Denominación de la gestión:													
Estado agregado:													
Período de la depreciación:													
Indicación de calificación de las valores emitidos:													
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>													
<b>CUADRO A</b>													
Serie													
ES03975907	Serie USA	5.532	0	0	0	5.532	0	0	0	5.532	10,000	855,200,000	2,02
ES03975915	Serie ICA	1.435	28,000	42,261,000	9,11	1.435	5,000	75,468,000	0,88	1.435	10,000	143,500,000	8,9
ES03975923	Serie 25A	416	66,000	27,473,000	9,11	416	7,000	27,473,000	0,99	416	10,000	41,000,000	5,16
ES03975931	Serie 25A	117	66,000	7,727,000	9,11	117	7,000	7,727,000	0,99	117	10,000	11,700,000	5,16
<b>Total</b>		<b>8.015</b>	<b>150,000</b>	<b>77,458,000</b>	<b>9,11</b>	<b>8.015</b>	<b>19,000</b>	<b>106,668,000</b>	<b>0,99</b>	<b>8.015</b>	<b>40,000</b>	<b>1,500,000,000</b>	<b>5,16</b>

(1) Importe en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestión deberá complementar la documentación de la serie (ISV) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISV se deberá especificar la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL0072895

Denominación del fondo:		FTFYNE TDA CAM 2, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Fecha de aprobación:		24/02/2012	
Fecha de la información:		FTFYNE TDA CAM 2, FTA	
Denominación de los valores emitidos:			

Código ISIN	Denominación	Clase de subyacente (E)	Índice de referencia (E)	Margen (E)	Tipo ajustado	Base de cálculo de intereses	Intereses		Principales devueltos	Principales devueltos	Total devueltos (E)	Corrección de pérdidas por el tipo de cambio
							Intereses acumulados (E)	Intereses devueltos				
ES031873009	Euro TEA	NS	0,000	0,11	0	300	0	0	0	0	0	0
ES031873015	€ año TCA	NS	0,000	0,11	0	300	16.000	0	42.201.000	0	42.201.000	0
ES031873022	€ año ZSA	S	0,000	0,12	0	300	27.000	0	27.473.000	0	27.473.000	0
ES031873001	€ año ZSA	S	0,000	0,17	0	300	13.000	0	7.727.000	0	7.727.000	0
<b>Total</b>							<b>59.000</b>	<b>16.000</b>	<b>77.431.000</b>	<b>0</b>	<b>77.431.000</b>	<b>0</b>

CUADRO B

Intereses

Principales Pendientes

El presente cuadro muestra la denominación de la emisión (ISIN) y su denominación, cuando los emisores no tengan ISIN o reflejarán convenientemente la columna de denominación.

(E) En el caso de tipos de interés acumulados o devueltos, se expresarán en euros (€) o en su equivalente. (NS) No subyacente.

(F) La columna de tipos de interés devueltos se refiere al tipo de interés devuelto en cada caso (€) o en su equivalente.

(G) En el caso de tipos de interés devueltos, se expresarán en euros (€) o en su equivalente.

(H) Intereses acumulados devueltos se expresarán en euros (€) o en su equivalente.

(I) Intereses acumulados devueltos se expresarán en euros (€) o en su equivalente.

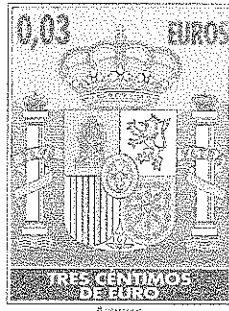
(J) Intereses acumulados devueltos se expresarán en euros (€) o en su equivalente.







CLASE 8.ª



0L0072897

S.O.S.2	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 2, FTA
Denominación del concarriante:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estado registrado:	31/12/2012
Periodo de la declaración:	FTPYME TDA CAM 2, FTA
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Inicial
ES0339758007	Serie 1SA	17/11/2004	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0339758007	Serie 1SA	17/11/2004	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339758015	Serie 1CA	06/09/2012	FCH	AA-	AAA	AAA
ES0339758015	Serie 1CA	02/07/2012	MDY	A3	Aa2	Aaa
ES0339758023	Serie 2SA	03/11/2009	FCH	A	A	A
ES0339758023	Serie 2SA	01/12/2009	MDY	Ba1	Ba1	A2
ES0339758031	Serie 3SA	03/11/2009	FCH	BB-	BB-	BBB
ES0339758031	Serie 3SA	01/12/2009	MDY	Caa3	Caa3	Baa2

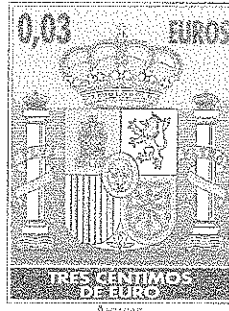
(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia obligada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie MDY, para Moody's; STP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.

En el supuesto en que existiera una o más agencias calificadoras de la emisión se mostrará el ISIN de la serie en las veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



OL0072898

Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 2, FTA	\$ 0,03
Denominación del componente:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Etadua agregada:		
Período de la declaración:	31/12/2012	
Mercados de cotización de los valores omitidos:	FTPYME TDA CAM 2, FTA	

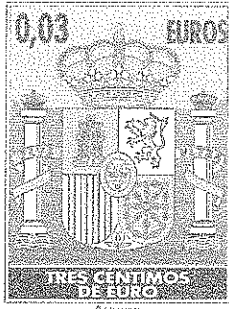
	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a impagos se consignarán en rubros de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes.	4.541.000	1070
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes.	5,46	7,27
3. Exceso de spread (%) (1)	2,07	1,12
4. Permuta financiera de intereses (SIN)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SIN)	false	false
6. Otras permutas financieras (SIN)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1.557.000	1.711.000
8. Subordinación de series (SIN)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	54,57	67,8
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	42.281.000	73.480.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	54,57	67,8
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1776
13. Otros	false	1180

	NIF	Denominación:
Información sobre contrapartes de riesgo crediticio		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046862	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	G-28200868	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras	G-03046862	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Contraparte de la línea de liquidez	S-2820014E	Ministerio de Economía
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.ª



OL0072899

Denominación del Fondo: **FPIFME TDA COM 2 FTA**  
 Número de Cuenta del Fondo: **0**  
 Denominación del Instrumento: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Tercera de Aduana, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Estado agregado: **País: España**  
 Fecha: **21/12/2012**

**OPERACIONES EJECUTADAS ESTADÍSTICAMENTE EN EL FONDO.**  
*(Las cifras relativas a impuestos se expresarán en miles de euros)*

**Importes expresados acumulados**

		Ratio (2)		Ratio (3)	
Concepto (1)	Período actual	Período anterior	Situación actual	Situación anterior	Última Fecha de Pago
1. Motos por impuestos con antigüedad superior o igual a 10 años	5.328.000	5.328.000	0,00	0,00	0,00
2. Adquis. Motos por otros valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL MARCOS</b>	<b>5.328.000</b>	<b>5.328.000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3. Actives Finales por ingresos con antigüedad superior o igual a 12 meses	12.084.000	6.302.000	0,00	0,00	0,12
4. Actives Finales por otros valores que hayan sido distribuidos o cancelados como habidos por el Cobro	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL EUROS</b>	<b>12.084.000</b>	<b>6.302.000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,12</b>

(1) En caso de existir diferencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (ventas clasificadas, salidas sujeción, etc) respecto a las que se establezcan según trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número de venta documentada correspondiente. En lo contrario, Ratio se indicará el 0,00 o cualquier otro valor en su caso.

**Otros ratios relevantes**

Concepto (1)	Período actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Motos por impuestos con antigüedad superior o igual a 10 años	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Adquis. Motos por otros valores	0,00	0,00	0,00	0,00

**YANGERS (2)**

Protección de valores	Lista	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
1. Motos por impuestos con antigüedad superior o igual a 10 años	10	11,80	0,00	0,00
2. Adquis. Motos por otros valores	1	1,00	0,00	0,00
3. Actives Finales por ingresos con antigüedad superior o igual a 12 meses	10	11,78	0,00	0,00
4. Actives Finales por otros valores que hayan sido distribuidos o cancelados como habidos por el Cobro	1	0,00	0,00	0,00
5. Motos por impuestos con antigüedad superior o igual a 10 años	10	8,85	0,00	0,00
6. Adquis. Motos por otros valores	1	1,00	0,00	0,00
7. Actives Finales por ingresos con antigüedad superior o igual a 12 meses	10	8,85	0,00	0,00
8. Actives Finales por otros valores que hayan sido distribuidos o cancelados como habidos por el Cobro	1	0,00	0,00	0,00
9. Motos por impuestos con antigüedad superior o igual a 10 años	10	11,78	0,00	0,00
10. Adquis. Motos por otros valores	1	1,00	0,00	0,00

**Interés de postergamiento intereses - series (5)**

Reducción del Fondo de Reserva (6)	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
1. Motos por impuestos con antigüedad superior o igual a 10 años	0,00	0,00
2. Adquis. Motos por otros valores	0,00	0,00

(2) En caso de existir trigger adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en la presente tabla o cualquier otro lugar de forma que se indique el tipo de trigger y el importe de los mismos.

(3) Si en el fondo y en el instrumento de constitución del fondo se establecen triggers respecto al tipo de monetización (promotiva/estructural) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, si existe no.

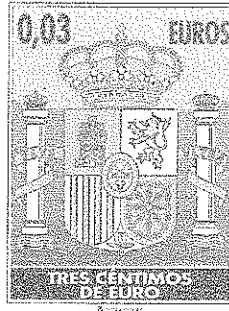
(4) Si en el fondo y en el instrumento de constitución del fondo se establecen triggers respecto al tipo de monetización (promotiva/estructural) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, si existe no.

(5) Si en el fondo y en el instrumento de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el tipo contractual establecido.

(6) Si en el fondo y en el instrumento de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el tipo contractual establecido.



CLASE 8.ª

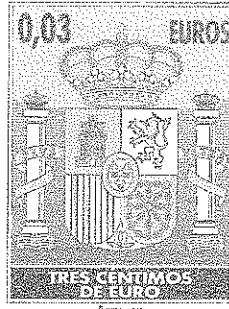


0L0072900

S.05	<p>Denominación: FTPYME TDA CAM 2, FTA  Denominación: 0  Estados: sgr/sr  Período: 31/12/2012</p>	<p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPYMETDACA2_CO_201212.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallos y tasa de recuperación de fallos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallos y activos merosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallo contable y activo dudoso de la Circular 2/2008 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>INFORME AUDITOR</p> <p>Campo de Texto:</p>
------	---	--



CLASE 8.ª



0L0072901

S.03.1	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAM 2. FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011

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

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

Tipología de activos titulizados	31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		17/11/2004	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0060	0090	0120		0150		0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0061	0091	0121		0151		0151	
Préstamos Hipotecarios	0003		0062	0092	0122		0152		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0063	0093	0123		0153		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0064	0094	0124		0154		0154	
Préstamos a PYMES	0007	91.136.000	0065	1.258	0125	4.576	0155	646.113.000	0155	646.113.000
Préstamos a Empresas	0008	18.761.000	0066	128	0126		0156	103.887.000	0156	103.887.000
Préstamos Corporativos	0009		0067		0127		0157		0157	
Cédulas Territoriales	0010		0068		0128		0158		0158	
Bonos de Tesorería	0011		0069		0129		0159		0159	
Deuda Subordinada	0012		0070		0130		0160		0160	
Créditos AAPP	0013		0071		0131		0161		0161	
Préstamos al Consumo	0014		0072		0132		0162		0162	
Préstamos Automoción	0015		0073		0133		0163		0163	
Arrendamiento Financiero	0016		0074		0134		0164		0164	
Cuentas a Cobrar	0017		0075		0135		0165		0165	
Bonos de Crédito Futuros	0018		0076		0136		0166		0166	
Bonos de Titulación	0019		0077		0137		0167		0167	
Otros	0020		0078		0138		0168		0168	
Total	0021	1.220	0090	1.386	0140	4.953	0170	750.000.000	0170	750.000.000

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

Cuadro de texto libre

--



CLASE 8.<sup>a</sup>

0L0072902

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPIYME TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

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

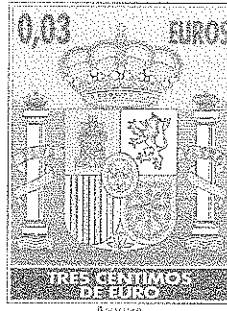
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011		01/01/2010 - 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-26.393.000	0210	-36.612.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-7.600.000	0211	-11.556.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-642.103.000	0212	-608.110.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	107.897.000	0214	141.890.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	5,36	0215	6,08

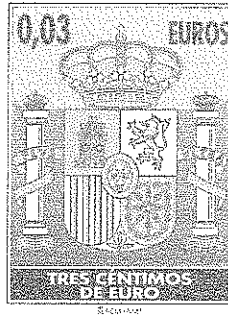
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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



0L0072903

S.06.1	
Denominación del Fondo:	FPPHE TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Clase:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	44	0710	54.000	0720	84.000	0740	4.173.000
De 1 a 3 meses	92	0711	249.000	0721	271.000	0741	5.870.000
De 3 a 6 meses	0703	0713	228.000	0723	250.000	0743	6.144.000
De 6 a 9 meses	16	0714	143.000	0724	159.000	0744	2.482.000
De 9 a 12 meses	4	0715	36.000	0725	40.000	0745	1.020.000
De 12 meses a 2 años	0706	0716	332.000	0726	362.000	0746	1.196.000
Más de 2 años	61	0718	2.802.000	0728	3.001.000	0748	834.000
Total	0709	0719	3.844.000	0729	4.147.000	0749	16.365.000

(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 intervalos se entenderán excluido al de

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)	% Deudav. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	42	0782	51.000	0792	61.000	0812	26.527.000	0842	15,06
De 1 a 3 meses	56	0783	224.000	0793	239.000	0813	67.617.000	0843	8,65
De 3 a 6 meses	21	0784	228.000	0794	250.000	0814	13.263.000	0844	18,5
De 6 a 9 meses	16	0785	143.000	0795	159.000	0815	47.201.000	0845	2,5
De 9 a 12 meses	4	0786	36.000	0796	40.000	0816	1.038.000	0846	18,47
De 12 meses a 2 años	10	0787	332.000	0797	362.000	0817	4.886.000	0847	24,43
Más de 2 años	28	0788	1.800.000	0798	1.972.000	0818	21.750.000	0848	19,22
Total	178	0789	2.814.000	0799	3.083.000	0819	171.262.000	0849	10,66

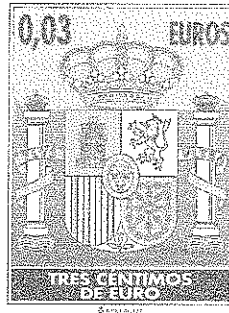
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido el final (p.e. Da 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

(3) Compromisos con la última valoración disponible de garantía real (acciones o títulos pignoratios, etc) al valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(4) Valor Garantía con Tasación > 2 años (4)



CLASE 3.ª



0L0072904

S.05.1	
FTPYME TDA CAM 2, FTA	
Denominación del Fondo: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la Gestora: Estados agregados:	
Período: 31/12/2011	

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior 31/12/2010			Escenariio Inicial 17/11/2004		
	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)
Participaciones Hipotecarias	0850	0863	0904	0822	0840	0876	0884	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0906	0823	0841	0877	0885	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0905	0824	0842	0878	0886	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0825	0843	0879	0887	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0826	0844	0880	0888	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0827	0845	0881	0889	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0828	0846	0882	0890	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0829	0847	0883	0891	1019	1055
Cédulas Temoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0830	0848	0884	0892	1020	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0831	0849	0885	0893	1021	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0832	0850	0886	0894	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0833	0851	0887	0895	1023	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0834	0852	0888	0896	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0835	0853	0889	0897	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0836	0854	0890	0898	1026	1062
Bonos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0837	0855	0891	0899	1027	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0838	0856	0892	0900	1028	1064
Otros	0867	0885	0921	0839	0857	0893	0901	1029	1065

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

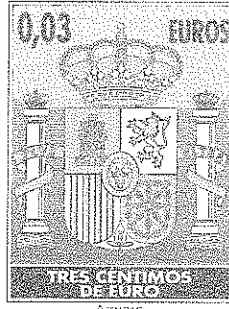
de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de reembolso del total de el importe total de recuperaciones de

(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



0L0072905

S.06.1

Denominación del Fondo: **FTPYME TDA CAM 2, FTA**  
 Denominación del Compartimento: **6**  
 Denominación de la Gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**  
 Estados agregados: **31/12/2011**  
 Período:

**CUADRO E**

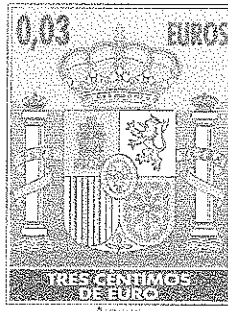
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		17/11/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	204	1310	5.200.000	1320	128	1330	2.816.000	1340	16	1350	393.000
Entre 1 y 2 años	1301	170	1311	8.838.000	1321	183	1331	10.976.000	1341	345	1351	26.384.000
Entre 2 y 3 años	1302	131	1312	7.891.000	1322	189	1332	14.477.000	1342	654	1352	48.497.000
Entre 3 y 5 años	1303	210	1313	21.600.000	1323	286	1333	28.799.000	1343	1.270	1353	130.335.000
Entre 5 y 10 años	1304	368	1314	47.049.000	1324	438	1334	63.709.000	1344	1.409	1354	294.788.000
Superior a 10 años	1305	137	1315	17.319.000	1325	162	1335	21.113.000	1345	1.259	1355	249.604.000
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>1.226</b>	<b>1316</b>	<b>107.897.000</b>	<b>1326</b>	<b>1.386</b>	<b>1336</b>	<b>141.890.000</b>	<b>1346</b>	<b>4.953</b>	<b>1356</b>	<b>750.001.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	6,23			1327	6,55			1347	8,41		

(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	17/11/2004
Antigüedad media ponderada	Años	9,35	8,36	2,39	Años	
		0630	0632	0634		



CLASE 8.ª



0L0072906

Denominación del fondo:		FTPYME IDA CAM 2, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Ejercicios agregados:		31/12/2011	
Período de la declaración:		FTPYME IDA CAM 2, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

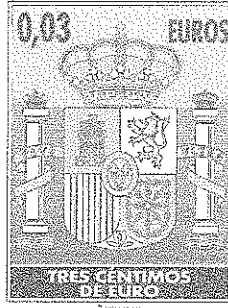
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Monetario Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Monetario unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Monetario Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
Serie 15A	ES033979807	5.532	0	0	0,004	5.532	0	0	0	5.532	10,000	563,200,000	2,02
Serie 1CA	ES0339798015	1.435	9,000	79,459,000	0,88	1.435	8,000	110,754,000	1,61	1.435	10,000	143,500,000	0,9
Serie 2SA	ES0339798023	416	7,000	27,473,000	0,89	416	7,000	27,473,000	1,61	416	10,000	41,600,000	5,16
Serie 3SA	ES0339798031	117	7,000	7,727,000	0,89	117	7,000	7,727,000	1,61	117	10,000	11,700,000	5,16
<b>Total</b>		<b>8015</b>	<b>7,500</b>	<b>108,659,000</b>		<b>8045</b>	<b>7,500</b>	<b>146,954,000</b>		<b>8045</b>	<b>7,500</b>	<b>8105</b>	<b>750,000,000</b>

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas los hipotesis de la estimación.

(2) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISN se referenciará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 2.<sup>a</sup>



0L0072907

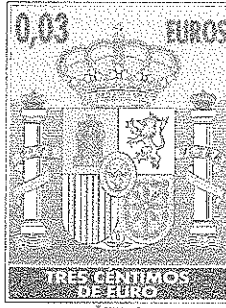
Denominación del fondo: **FFYME TDA GAM 2, FTA**  
 Denominación del compromiso: **D**  
 Denominación de la gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**  
 Estado registrado: **31/12/2011**  
 Número de la declaración: **FFYME TDA GAM 2, FTA**

CUADRO B									
Principio Pendiente									
Saldo (1)	Denominación	Cuenta de subcategorización (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo de aplicación	Base de cálculo de intereses	Días transcurridos (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses (7)
ES030759007	Saldo ISA	NS	EURBOR 3 m	0,11	0	360	65	0	0
ES030759015	Saldo ICA	NS	EURBOR 3 m	0	1.568	360	65	214.000	0
ES030759023	Saldo ZSA	S	EURBOR 3 m	0,33	1.878	360	65	97.000	0
ES030759031	Saldo ISA	S	EURBOR 3 m	0,7	2.288	360	65	32.000	0
<b>Total</b>									
								540.000	0
								108.659.000	0
								108.659.000	0

Nota: (1) La gestión deberá contemplarse la forma de la que se ha realizado. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará necesariamente la columna de denominación.  
 (2) La gestión deberá contemplarse la forma de la que se ha realizado. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará necesariamente la columna de denominación.  
 (3) La gestión deberá contemplarse la forma de la que se ha realizado. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará necesariamente la columna de denominación.  
 (4) En el caso de tipo fijo esta columna se completará con el término "fijo".  
 (5) En el caso de tipo fijo esta columna se completará con el término "fijo".  
 (6) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (8) Incluye el principal no vendido y reduce los intereses acumulados a la fecha de declaración.



CLASE 3ª



0L0072908

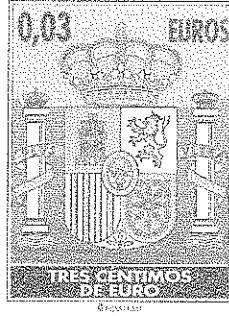
Denominación del fondo:		FIPYME TDA GAM 2, FTA	
Denominación del administrador:		0	
Denominación de la gestora:		7 Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Ejercicio de la declaración:		31/12/2011	
Materia de la declaración:		FIPYME TDA GAM 2, FTA	
Materia de valoración de los valores emitidos:			

Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Saldo	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	
8503378607	30/07/2012	0	37.295.000	0	37.295.000	0	37.295.000	
8503378605	28/07/2012	37.295.000	70.041.000	1.190.000	24.874.000	1.095.000	23.666.000	
8503378603	28/07/2012	0	14.127.000	441.000	7.266.000	206.000	6.654.000	
8503378601	28/07/2012	0	3.973.000	133.000	2.307.000	112.000	2.194.000	
<b>Total</b>		<b>37.295.000</b>	<b>84.134.000</b>	<b>1.764.000</b>	<b>73.352.000</b>	<b>1.413.000</b>	<b>70.039.000</b>	

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y la denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará voluntariamente la columna de denominación.  
 (2) Excluyendo como fecha final aquella que se asocia con la denominación, concurriendo voluntariamente a cualquier título.  
 (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



OL0072909

S.05.7
Denominación del título: Denominación del participante: Denominación de la gestión: Fecha de la emisión: Procedente de cotización de los valores emitidos:
FTPWE TDA CAM 2, FTA 0 Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fomento de Titulacion, S.A. 31/12/2011 FTPWE TDA CAM 2, FTA

**INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS ENTREGADOS POR EL FONDOS**

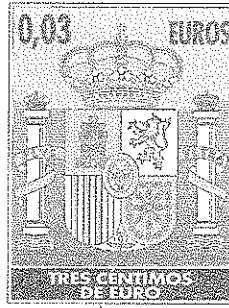
CUADRO D

Serie	Compañía	Fecha última reunión de calificación crediticia	Fecha última reunión de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0339769007	Serie ISA	17/11/2004	17/11/2004	FCI	AAA	AAA	3370
ES0339769007	Serie ISA	17/11/2004	17/11/2004	MDY	Aaa	Aaa	3370
ES0339769015	Serie FCA	17/11/2004	17/11/2004	FCI	AAA	AAA	3370
ES0339769015	Serie FCA	26/08/2011	26/08/2011	MDY	Aaa	Aaa	3370
ES0339769023	Serie ZSA	03/11/2009	03/11/2009	FCI	A	A	3370
ES0339769023	Serie ZSA	03/11/2009	03/11/2009	MDY	Ba1	Ba1	3370
ES0339769031	Serie 3SA	03/11/2009	03/11/2009	FCI	Ba1	Ba1	3370
ES0339769031	Serie 3SA	03/11/2009	03/11/2009	MDY	Ba1	Ba1	3370
ES0339769051	Serie 3SA	03/11/2009	03/11/2009	FCI	Caa3	Caa3	3370
ES0339769051	Serie 3SA	03/11/2009	03/11/2009	MDY	Caa3	Caa3	3370

(1) La empresa deberá proporcionar 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 proporcionar la calificación crediticia asignada por cada agencia de rating, cuyo aumento o disminución también deberá ser comunicada, para cada serie - MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCI para Fitch -  
 En el supuesto de que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones existieran



CLASE 03



OL0072910

S.05.3	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 2, FTA

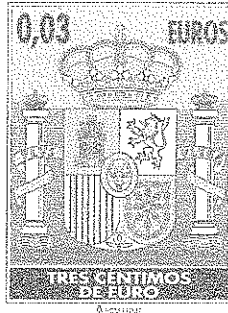
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	8.165.000	5.977.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	7,57	4,21
3. Exceso de spread (%) (1)	1,12	1,2
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1.711.000	3.000.000
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	67,6	75,88
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	73.459.000	110.754.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	67,6	75,88
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	75,88
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
0200	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
0210	G-28206936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
0220		
0230		
0240	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
0250	S-2820014E	Ministerio de Economía
0260		

- Información sobre contrapartes de mejoras crediticias
- Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
- Permutas financieras de tipos de interés
- Otras permutas financieras
- Contraparte de la línea de liquidez
- Entidad Avalista
- Contraparte del derivado de crédito
- Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
  - Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
  - 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
  - La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
  - Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de flujos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0072911

Denominación del Fondo: **EPFPI ME TOA CAM 2, FTA**

Número de Registro del Fondo: **0**

Denominación del compartimento: **0**

Denominación de la gestora: **Tubalción de Aulerv, Sociedad Gestora de Fondos de Tubalción, S.A.**

Estado registrado: **31/12/2011**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

**Importe impagado acumulado**

Concepto (1)	Meses impagados	Días impagados	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 120 días	0030	0160	3.677.000 (230)	3.677.000 (230)	0,04	0,04	0,02	Apartado II.1.1.4
2. Activos Morosos por otras razones	0110	0210	3.677.000 (230)	530.000 (230)	0,04	0,04	0,02	Apartado II.1.1.4
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>0120</b>	<b>0170</b>	<b>3.677.000 (230)</b>	<b>530.000 (230)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,02</b>	<b>Apartado II.1.1.4</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0050	0130	6.352.000 (230)	6.456.000 (230)	0,06	0,06	0,05	Apartado II.1.2.2
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificadas como fallidos por el Cuentista	0140	0140	6.352.000 (230)	6.406.000 (230)	0,06	0,06	0,05	Apartado II.1.2.2
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>0080</b>	<b>0150</b>	<b>6.352.000 (230)</b>	<b>6.406.000 (230)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,05</b>	<b>Apartado II.1.2.2</b>

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (importe cualificado, fallidos excepcionales, etc) 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 contratada. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

**Otros ratios relevantes**

Activos al corriente de pago o con morosidad de menos de 90 días: **0,04**

Activos con morosidad igual o superior a 90 días: **0,04**

**TRIGGERS (3)**

Amortización sucesiva (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Series TCA	1,5	3,24	0540	Apartado II.1.1.2.2
Series TCA	1,5	3,24	0540	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	10	1,20	1536	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	10	1,20	1536	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	1,5	3,24	0540	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	1,5	3,24	0540	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	1	1,3	1536	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	10	14,38	1536	Apartado II.1.1.2.2
Series TCA	10	14,38	1536	Apartado II.1.1.2.2
Series SEA	10	14,38	1536	Apartado II.1.1.2.2

**Diferimiento/posergamento intereses series (5)**

Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0505	0,526	0546	0566

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

Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0512	0,532	7,61	0572

**OTROS TRIGGERS (3)**

Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0513	0,823	0559	0573

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

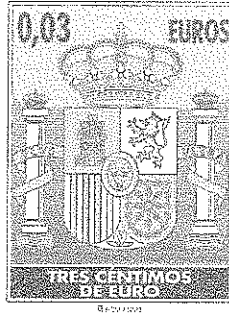
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorata/acumulación) de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del 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 posergamento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



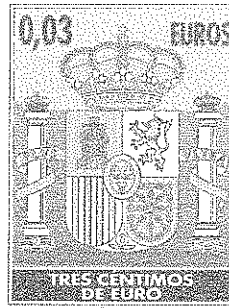
0L0072912

S.06
Denominación FTPYME IDA CAM 2, FTA
Denominación 0
Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados aggr: 31/12/2011
Periodo: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:





CLASE 8.ª



0L0072913

## FTPYME TDA CAM 2, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

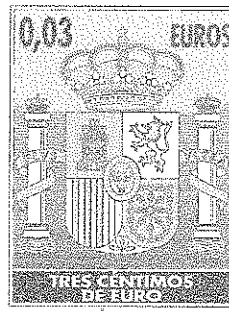
FTPYME TDA CAM 2 Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 17 de noviembre de 2004, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos y obligaciones de sus pasivos el 23 de noviembre de 2004, Fecha de Desembolso. Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 7.500 Bonos de Titulización en cuatro Series de Bonos:

- La Serie 1SA, integrada por 5.532 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,11%. La Serie 1SA no disfruta del Aval del Estado.
- La Serie 1CA, integrada por 1.435 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,00%. La Serie 1CA disfruta del Aval del Estado en los términos establecidos en la Estipulación Octava de la Escritura de Constitución del Fondo.
- La Serie 2SA, integrada por 416 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,33%. La Serie 2SA no disfruta del Aval del Estado.
- La Serie 3SA, integrada por 117 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,70%. La Serie 3SA no disfruta del Aval del Estado.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 750.000.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo FTPYME TDA CAM 2 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco Sabadell).



0L0072914

CLASE 8.ª

La distribución de los Derechos de Crédito en función del tipo de garantía con la que cuentan es la siguiente:

**SELECCIÓN PREVIA DE DERECHOS DE CRÉDITO, EMISIÓN FTPYME TDA CAM 2**  
(División por Tipo de Garantía)

TIPO DE GARANTÍA	NUM	SALDO ACTUAL EUROS	SALDO ACTUAL %	VENCIMIENTO INICIAL PONDERADO POR SALDO INICIAL (meses)	VENCIMIENTO RESIDUAL PONDERADO POR SALDO ACTUAL (meses)	TIPO ACTUAL PONDERADO POR SALDO ACTUAL	Min. TIPO ACTUAL	Max. TIPO ACTUAL
Hipotecaria	2.845	527.131.497,54	70,28	151	121	3,30	2,26	7,50
Personal	2.360	217.364.982,92	28,98	76	54	3,39	2,18	8,25
Real	36	5.503.519,53	0,73	113	89	3,45	2,67	7,75
<b>TOTALES</b>	<b>5.241</b>	<b>749.999.999,99</b>	<b>100</b>	<b>129</b>	<b>101</b>	<b>3,33</b>	<b>2,10</b>	<b>8,25</b>

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

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo Subordinado A: por un importe total de 1.500.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.
- Préstamo Subordinado B: por un importe total de 1.000.000 de euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.

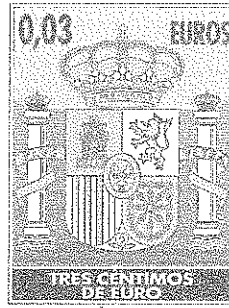
Asimismo, el Cedente ha otorgado al Fondo un crédito (Préstamo Participativo) destinado por la Sociedad Gestora a la dotación de un mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Derechos de Crédito Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos establecido.

La entrega del importe del Préstamo Participativo se realizará en la Fecha de Desembolso mediante su ingreso en la Cuenta de Reinversión abierta a nombre del Fondo. El Importe Total del Crédito Participativo será de 10.500.000 euros.

Por otra parte, la Sociedad Gestora y el Cedente, celebraron un contrato de línea de crédito ("Línea de Liquidez"), en virtud del cual se otorgó al Fondo una Línea de Liquidez destinada al pago de intereses de los Bonos 1CA, por un importe máximo de 3.000.000 de euros.



CLASE 8.ª



0L0072915

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de enero de 2005.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/04/2013 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

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

#### **Riesgo de mercado**

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

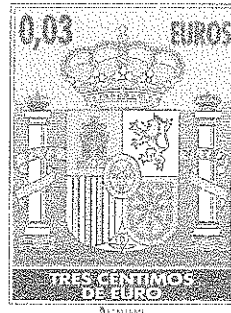
- **Riesgo de tipo de interés**

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

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



CLASE 8.ª



0L0072916

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 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.

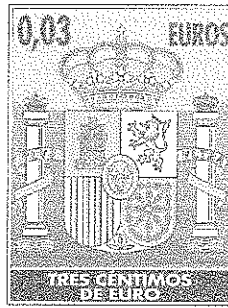
### **Riesgo de crédito**

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 recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.



CLASE 8.ª



0L0072917

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

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

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

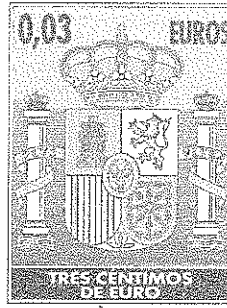
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

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

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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



0L0072918

CLASE 8.ª

## FIPYME-TDA CAM 2 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012

## I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS

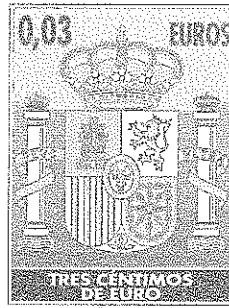
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	76.664.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	83.111.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	666.889.000
4. Vida residual (meses):	71
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	6,82%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	2,62%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	14,55%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	6.913.000
10. Tipo medio cartera:	2,89%
11. Nivel de Impagado [2]:	7,50%

## II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0339758007	0	0
b) ES0339758015	42.281.000	29.000,00
c) ES0339758023	27.473.000	66.000,00
d) ES0339758031	7.727.000	66.000,00
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0339758007		0,00%
b) ES0339758015		29,00%
c) ES0339758023		66,00%
d) ES0339758031		66,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		56.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0339758007		0,000%
b) ES0339758015		0,202%
c) ES0339758023		0,532%
d) ES0339758031		0,902%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0339758007	0	0
b) ES0339758015	31.178.000	652.000
c) ES0339758023	0	365.000
d) ES0339758031	0	132.000

## III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	9.937.000
3. Saldo de la cuenta de Garantía Swap	460.000



0L0072919

CLASE 8.ª

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	150.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo :	8.505.000

Línea de liquidez:

1. Importe disponible:	884.000
2. Importe dispuesto:	0

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2012	0
--------------------------------------	---

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2012	34.000
2. Variación 2012	3,03%

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACION**

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0339758007	Serie 1SA	FCH	AAA(sf)	AAA(sf)
ES0339758007	Serie 1SA	MDY	Aaa(sf)	Aaa(sf)
ES0339758015	Serie 1CA	FCH	AA-(sf)	AAA(sf)
ES0339758015	Serie 1CA	MDY	A3(sf)	Aaa(sf)
ES0339758023	Serie 2SA	FCH	A(sf)	A(sf)
ES0339758023	Serie 2SA	MDY	Ba1(sf)	A2(sf)
ES0339758031	Serie 3SA	FCH	BB-(sf)	BBB(sf)
ES0339758031	Serie 3SA	MDY	Caa3(sf)	Baa2(sf)

**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

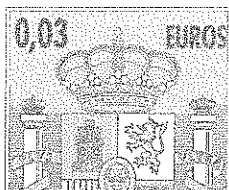
A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	71.017.000,00	SERIE 1SA SERIE 1CA	0 42.281.000
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	12.094.000,00	SERIE 2SA SERIE 2CA	27.473.000 7.727.000
TOTAL:	83.111.000,00	TOTAL:	77.481.000,00

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

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria o Derechos de Crédito Fallidos aquellos Certificados o Derechos que tengan una demora en los pagos superior a doce meses o hayan sido declarados fallidos conforme a la definición de préstamos de Muy Dudosos Cobro, según la Circular 4/1991 del Banco de España o hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

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

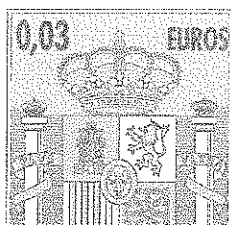
[2] Importe de principal de los Certificados de Transmisión Hipotecaria o Derechos de Crédito impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria o Derechos de Crédito



OL0072920

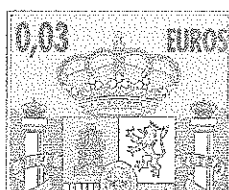
FUTURME TDA CAV 2								
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%
11-04	3,74%							
12-04	8,83%	136,46%						
01-05	5,54%	-37,28%	6,12%					
02-05	9,42%	70,00%	8,04%	31,25%				
03-05	9,90%	5,11%	8,40%	4,49%				
04-05	9,37%	-5,35%	9,68%	15,30%	8,03%			
05-05	5,17%	-44,82%	8,29%	-14,39%	8,32%	3,50%		
06-05	8,47%	63,83%	7,79%	-6,03%	8,25%	-0,80%		
07-05	7,63%	-9,93%	7,18%	-7,79%	8,62%	4,56%		
08-05	7,76%	1,68%	8,06%	12,27%	8,34%	-3,31%		
09-05	5,97%	-23,06%	7,23%	-10,29%	7,67%	-7,99%		
10-05	4,36%	-27,05%	6,14%	-15,09%	6,82%	-11,14%	7,75%	
11-05	5,35%	22,75%	5,31%	-13,58%	6,88%	0,89%	7,95%	2,53%
12-05	5,97%	11,62%	5,30%	-0,19%	6,44%	-6,39%	7,71%	-3,02%
01-06	7,07%	18,49%	6,21%	17,24%	6,32%	-1,85%	7,86%	2,01%
02-06	10,84%	53,28%	8,07%	29,93%	6,82%	7,91%	7,96%	1,21%
03-06	14,39%	32,79%	10,95%	35,64%	8,29%	21,54%	8,33%	4,74%
04-06	9,11%	-36,70%	11,66%	6,44%	9,12%	9,98%	8,29%	-0,55%
05-06	7,38%	-19,00%	10,53%	-9,68%	9,49%	4,13%	8,51%	2,63%
06-06	11,97%	62,28%	9,64%	-8,47%	10,54%	11,00%	8,80%	3,45%
07-06	8,71%	-27,23%	9,51%	-1,25%	10,85%	3,02%	8,90%	1,17%
08-06	5,82%	-33,20%	9,04%	-4,97%	10,03%	-7,58%	8,75%	-1,66%
09-06	7,22%	24,00%	7,39%	-18,32%	8,75%	-12,79%	8,90%	1,68%
10-06	4,96%	-31,25%	6,11%	-17,26%	8,06%	-7,83%	9,02%	1,36%
11-06	5,96%	20,08%	6,16%	0,87%	7,85%	-2,69%	9,14%	1,27%
12-06	8,00%	34,23%	6,40%	3,91%	7,09%	-9,69%	9,35%	2,33%
01-07	8,55%	6,94%	7,62%	18,95%	7,02%	-0,90%	9,50%	1,61%
02-07	4,88%	-43,00%	7,29%	-4,26%	6,88%	-1,97%	8,98%	-5,48%
03-07	12,41%	154,54%	8,79%	20,47%	7,76%	12,75%	8,70%	-3,11%
04-07	4,79%	-61,41%	7,55%	-14,09%	7,77%	0,13%	8,32%	-4,33%
05-07	8,03%	67,75%	8,49%	12,50%	7,99%	2,78%	8,21%	-1,32%
06-07	8,93%	11,17%	7,32%	-13,80%	8,16%	2,16%	7,89%	-3,98%
07-07	9,33%	4,50%	8,89%	21,48%	8,31%	1,81%	7,92%	0,46%
08-07	4,72%	-49,44%	7,86%	-11,64%	8,39%	0,98%	7,90%	-0,26%
09-07	3,27%	-30,73%	5,78%	-26,46%	6,33%	-24,58%	6,36%	-19,53%
10-07	7,61%	132,85%	5,12%	-11,42%	6,80%	7,45%	6,58%	3,49%
11-07	5,44%	-28,54%	5,35%	4,52%	6,37%	-6,29%	6,58%	0,02%
12-07	6,46%	18,76%	6,40%	19,57%	5,93%	-6,96%	6,47%	-1,64%
01-08	12,19%	88,72%	7,89%	23,42%	6,31%	6,51%	6,72%	3,78%
02-08	3,24%	-73,42%	7,27%	-7,92%	6,12%	-3,07%	6,66%	-0,89%
03-08	5,53%	70,77%	6,99%	-3,88%	6,51%	6,36%	6,11%	-8,29%
04-08	7,57%	36,90%	5,35%	-23,49%	6,49%	-0,25%	6,33%	3,66%
05-08	6,84%	-9,71%	6,53%	22,22%	6,74%	3,82%	6,22%	-1,78%
06-08	2,99%	-56,27%	5,75%	-11,95%	6,23%	-7,62%	5,76%	-7,31%





0L0072921

FIBRA TDA CMLZ								
CLASE 03			TRES CENTIMOS					
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
07-08	5,54%	85,29%	5,06%	-12,09%	5,07%	-18,52%	5,44%	-5,61%
08-08	4,07%	-26,62%	4,12%	-18,44%	5,24%	3,18%	5,41%	-0,49%
09-08	3,67%	-9,78%	4,37%	5,85%	4,95%	-5,40%	5,48%	1,30%
10-08	15,26%	315,99%	7,63%	74,77%	6,16%	24,39%	6,02%	9,76%
11-08	4,14%	-72,88%	7,71%	1,07%	5,74%	-6,82%	5,96%	-0,94%
12-08	4,29%	3,68%	7,97%	3,37%	5,99%	4,33%	5,81%	-2,53%
01-09	6,02%	40,36%	4,72%	-40,77%	6,07%	1,34%	5,27%	-9,29%
02-09	5,12%	-14,99%	5,06%	7,13%	6,26%	3,17%	5,44%	3,24%
03-09	12,29%	139,97%	7,70%	52,23%	7,64%	21,97%	5,93%	8,92%
04-09	3,65%	-70,32%	6,98%	-9,31%	5,68%	-25,64%	5,64%	-4,90%
05-09	15,08%	313,40%	10,26%	46,92%	7,45%	31,10%	6,22%	10,22%
06-09	7,82%	-48,15%	8,80%	-14,24%	8,02%	7,77%	6,61%	6,32%
07-09	9,10%	16,45%	10,59%	20,31%	8,53%	6,27%	6,88%	4,04%
08-09	2,09%	-77,05%	6,32%	-40,34%	8,15%	-4,45%	6,80%	-1,11%
09-09	2,46%	17,90%	4,57%	-27,64%	6,60%	-18,99%	6,78%	-0,24%
10-09	14,02%	469,16%	6,19%	35,46%	8,27%	25,30%	6,56%	-3,31%
11-09	6,52%	-53,54%	7,63%	23,24%	6,80%	-17,79%	6,78%	3,45%
12-09	7,51%	15,26%	9,26%	21,99%	6,72%	-1,16%	7,04%	3,81%
01-10	5,36%	-28,64%	6,32%	-31,76%	6,10%	-9,30%	7,02%	-0,32%
02-10	3,52%	-34,30%	5,40%	-14,58%	6,36%	4,29%	6,95%	-1,00%
03-10	12,13%	244,57%	6,92%	28,10%	7,88%	23,99%	6,87%	-1,19%
04-10	1,46%	-87,97%	5,73%	-17,14%	5,85%	-25,80%	6,78%	-1,20%
05-10	5,59%	283,17%	6,40%	11,75%	5,73%	-1,96%	5,96%	-12,10%
06-10	5,10%	-8,82%	3,98%	-37,92%	5,34%	-6,87%	5,74%	-3,75%
07-10	8,35%	63,72%	6,25%	57,16%	5,80%	8,68%	5,63%	-1,99%
08-10	14,54%	74,16%	9,22%	47,57%	7,55%	30,14%	6,53%	16,07%
09-10	9,08%	-37,56%	10,51%	14,02%	7,05%	-6,68%	7,04%	7,85%
10-10	5,21%	-42,58%	9,57%	-8,95%	7,71%	9,33%	6,32%	-10,30%
11-10	1,27%	-75,67%	5,20%	-45,73%	7,10%	-7,83%	6,03%	-4,57%
12-10	11,91%	839,31%	6,06%	16,61%	8,16%	14,85%	6,32%	4,90%
01-11	4,14%	-65,22%	5,72%	-5,68%	7,52%	-7,82%	6,27%	-0,85%
02-11	12,05%	190,91%	9,27%	62,23%	6,98%	-7,13%	6,89%	9,94%
03-11	14,45%	19,88%	10,09%	8,79%	7,79%	11,60%	7,03%	2,01%
04-11	4,69%	-67,53%	10,38%	2,90%	7,75%	-0,56%	7,35%	4,56%
05-11	1,53%	-67,46%	7,02%	-32,41%	7,97%	2,90%	7,11%	-3,26%
06-11	7,75%	407,59%	4,59%	-34,58%	7,27%	-8,83%	7,31%	2,85%
07-11	2,61%	-66,34%	3,92%	-14,59%	7,12%	-2,09%	6,92%	-5,40%
08-11	1,07%	-59,12%	3,82%	-2,42%	5,34%	-25,01%	5,88%	-15,07%
09-11	9,54%	795,15%	4,33%	13,32%	4,35%	-18,47%	5,86%	-0,32%
10-11	6,61%	-30,72%	5,64%	30,21%	4,63%	6,43%	5,96%	1,69%
11-11	3,01%	-54,49%	6,35%	12,48%	4,91%	6,04%	6,21%	4,29%
12-11	4,87%	61,96%	4,75%	-25,16%	4,40%	-10,44%	5,63%	-9,33%

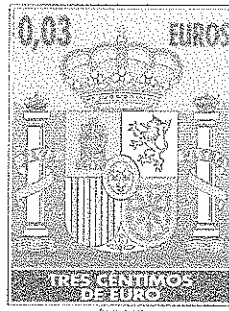


0L0072922

EJECUCIÓN DEL PRESUPUESTO DE GASTOS DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO									
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%
01-12	1,50%	-69,25%	3,08%	-35,21%	4,28%	-2,81%	5,50%	-2,36%	
02-12	2,75%	83,35%	3,00%	-2,40%	4,60%	7,53%	4,73%	-14,06%	
03-12	7,10%	158,33%	3,68%	22,55%	-4,11%	-10,66%	4,01%	-15,24%	
04-12	5,71%	-19,56%	5,09%	38,18%	3,92%	-4,55%	4,06%	1,23%	
05-12	5,32%	-6,80%	5,93%	16,57%	4,30%	9,66%	4,35%	7,37%	
06-12	8,50%	59,68%	6,35%	7,03%	4,82%	12,05%	4,32%	-0,68%	
07-12	1,26%	-85,22%	4,99%	-21,38%	4,88%	1,31%	4,28%	-1,10%	
08-12	11,24%	795,21%	6,86%	37,53%	6,17%	26,43%	5,02%	17,32%	
09-12	1,63%	-85,83%	4,68%	-31,74%	5,34%	-13,41%	4,40%	-12,27%	
10-12	0,50%	-69,17%	4,56%	-2,62%	4,60%	-13,98%	3,97%	-9,81%	
11-12	0,31%	-38,28%	0,80%	-82,37%	3,85%	-16,29%	3,84%	-3,35%	
12-12	4,63%	1396,95%	1,72%	114,24%	3,15%	-18,09%	3,77%	-1,64%	



CLASE 8.ª



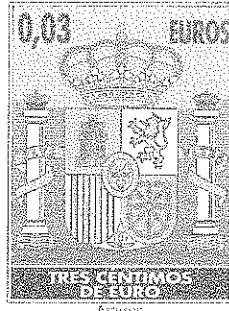
0L0072923

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0072924

Denominación del Fondo: **S.06.5**  
 Denominación del Compartimento: **FTPMETIDA CAM 2, FTA**  
 Denominación de la Gestora: **Tesorería de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Establecimiento de la Gestora: **31/12/2012**  
 Período:

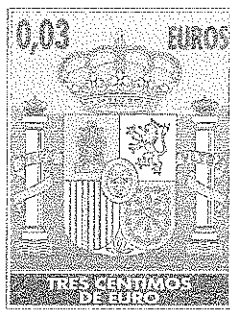
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		17/11/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	0	0426	1.000.000	0452	0	0478	1.466.000	0504	22	0510	8.841.000
Aragón	0401	0	0427	0	0453	0	0479	0	0505	3	0531	179.000
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0480	0	0506	1	0532	37.000
Baleares	0403	64	0429	7.713.000	0455	0	0481	9.406.000	0507	251	0533	59.467.000
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0482	0	0508	1	0534	514.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0406	2	0432	44.000	0458	0	0484	67.000	0510	4	0536	643.000
Castilla La Mancha	0407	8	0433	668.000	0459	12	0485	866.000	0511	32	0537	4.020.000
Cataluña	0408	78	0434	9.490.000	0460	90	0486	12.304.000	0512	384	0538	71.253.000
Canaria	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0488	0	0514	1	0540	144.000
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	0	0541	0
Madrid	0412	36	0438	3.711.000	0464	41	0490	4.666.000	0516	143	0542	34.788.000
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	263	0440	15.726.000	0466	334	0492	21.839.000	0518	1.316	0544	184.928.000
Navarra	0415	1	0441	107.000	0467	1	0493	125.000	0519	2	0545	1.012.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	544	0443	44.484.000	0469	651	0495	56.799.000	0521	2.791	0547	382.719.000
Pais Vasco	0418	1	0444	168.000	0470	1	0496	166.000	0522	2	0548	453.000
Total España	0419	1.007	0445	83.111.000	0471	1.220	0497	107.896.000	0523	4.953	0549	749.998.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	1.007	0450	83.111.000	0475	1.220	0501	107.896.000	0527	4.953	0553	749.998.000

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



CLASE 8.ª



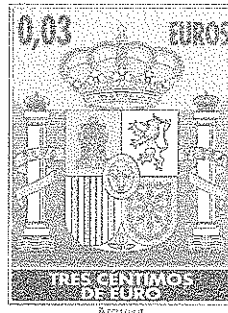
0L0072925

Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación (beta)						
31/12/2012		31/12/2011		31/12/2014						
<p>Denominación del Fondo: <b>PTP FUNDICOMAR 2, FTA</b></p> <p>Dirección del Fondo: <b>Administración de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</b></p> <p>Fecha de constitución: <b>31/12/2012</b></p>										
<p><b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS SEBESER Y PASIVOS</b></p>										
<p><b>CUADRO B</b></p>										
Dólar/Activos	Nº de activos	Importe pendiente en Dólar (%)	Importe pendiente en Dólar (€)	Nº de activos	Importe pendiente en Dólar (€)	Nº de activos	Importe pendiente en Dólar (€)	Nº de activos	Importe pendiente en Dólar (€)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	1.007	83.111.000	83.111.000	1.720	107.897.000	107.897.000	107.897.000	4.251	750.000.000	750.000.000
EUR/USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR/JPY	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EUR/GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	1.007	83.111.000	83.111.000	1.720	107.897.000	107.897.000	107.897.000	4.251	750.000.000	750.000.000
<b>Total</b>	<b>1.007</b>	<b>83.111.000</b>	<b>83.111.000</b>	<b>1.720</b>	<b>107.897.000</b>	<b>107.897.000</b>	<b>107.897.000</b>	<b>4.251</b>	<b>750.000.000</b>	<b>750.000.000</b>

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



CLASE 8.ª



OL0072926

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		17/11/2004	
Importe pendiente	activos titulizados/ Valor garantía (1)	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
0%	40%	865	71.024.000	1.024	1.130	1.024	86.595.000	1.140	1150	1.140	179.245.000	1.150	179.245.000
40%	60%	64	7.180.000	1125	1131	97	12.575.000	1141	1151	1141	222.950.000	1151	222.950.000
60%	80%	4	413.000	1125	1132	3	888.000	1142	1152	1142	120.097.000	1152	120.097.000
80%	100%	0	0	1125	1133	0	0	1143	1153	1143	11.724.000	1153	11.724.000
100%	120%	0	0	1125	1134	0	0	1144	1154	1144	0	1154	0
120%	140%	0	0	1125	1135	0	0	1145	1155	1145	0	1155	0
140%	160%	0	0	1125	1136	0	0	1146	1156	1146	0	1156	0
superior al 160%		0	0	1127	1137	0	0	1147	1157	1147	0	1157	0
<b>Total</b>		<b>911</b>	<b>78.517.000</b>	<b>4198</b>	<b>1.179</b>	<b>1.179</b>	<b>102.062.000</b>	<b>1448</b>	<b>1158</b>	<b>1448</b>	<b>534.016.000</b>	<b>1158</b>	<b>534.016.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>			<b>23,92</b>				<b>25,35</b>					<b>1159</b>	<b>45,73</b>

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

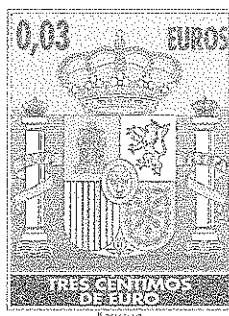
CUADRO C

Denominación del Fondo: FTIPME TDA CAM 4, FTA  
 Denominación del Compartimento: D  
 Denominación de la Gestora: Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2012

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



CLASE 8.ª



OL0072927

<b>S.06.5</b>	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período:	

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

**CUADRO D**

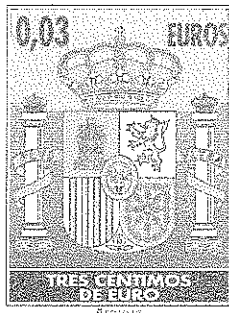
Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR	24	1.475.000	1,98	3,9
IRPH	87	4.079.000	0,2	3,87
TIPO FLO	8	110.000	0	3,75
EURIBOR	898	77.447.000	0,98	2,82
<b>Total</b>	<b>1.007</b>	<b>1.007.1415</b>	<b>83.111.000</b>	<b>1,935</b>

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

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



CLASE 8.ª



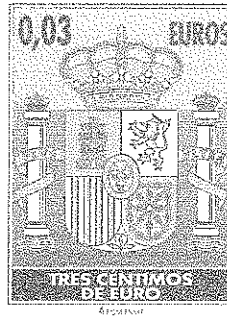
OL0072928

		S.06.5				
Denominación del Fondo:		FIPYME TDA CAM 2, FTA				
Denominación del Compartimento:		0				
Denominación de la Gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.				
Período:		31/12/2012				
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CENDOS Y PASIVOS</b>						
<b>CUADRO E</b>						
Tipo de interés nominal	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2011	17/11/2004		
Inferior al 1%	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes	Nº de activos vivos	Principales pendientes
1% - 1,99%	1500	224.000	1542	1563	1384	1605
1,5% - 1,99%	1501	624.000	1543	1564	1585	1606
2% - 2,49%	1502	1.981.000	1544	1565	1586	1607
2,5% - 2,99%	1503	11.355.000	1545	1566	1587	1608
3% - 3,49%	1504	45.717.000	1546	1567	1588	1609
3,5% - 3,99%	1505	12.984.000	1547	1568	1589	1610
4% - 4,49%	1506	4.523.000	1548	1569	1590	1611
4,5% - 4,99%	1507	5.432.000	1549	1570	1591	1612
5% - 5,49%	1508	402.000	1550	1571	1592	1613
5,5% - 5,99%	1509	187.000	1551	1572	1593	1614
6% - 6,49%	1510	95.000	1552	1573	1594	1615
6,5% - 6,99%	1511	30.000	1553	1574	1595	1616
7% - 7,49%	1512	40.000	1554	1575	1596	1617
7,5% - 7,99%	1513	16.000	1555	1576	1597	1618
8% - 8,49%	1514	0	1556	1577	1598	1619
8,5% - 8,99%	1515	0	1557	1578	1599	1620
9% - 9,49%	1516	0	1558	1579	1600	1621
9,5% - 9,99%	1517	0	1559	1580	1601	1622
Superior al 10%	1518	0	1560	1581	1602	1623
	1519	0	1561	1582	1603	1624
<b>Total</b>	1.007	83.110.000	1.567	1.583	1.604	1.626
<b>Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)</b>		2,89		2,64		2,64
<b>Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)</b>		0,82		1,51		3,3





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0072929

S.05.5	
Denominación del Fondo:	FIPYME TDA CAM 2, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Fundación de Estudios, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado: Agrigación:	31/12/2012
Referido:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRIDOS Y PASIVOS

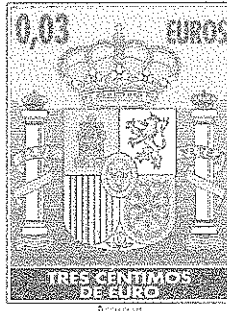
CUADRO F

Concentración	situación actual		31/12/2012		situación cierre anual anterior		31/12/2011		situación inicial		17/11/2004	
	2009	2010	Porcentaje	CNAE	2009	2010	Porcentaje	CNAE	2009	2010	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,00	20,10	14,17	70	12,13	21,07	19,69	70	3,92	20,60	19,69	2080
Sector: (1)				70				70				2080

(1) Indique denominación del sector con mayor concentración  
 (2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª



OL0072930

Denominación del fondo:	FTPYME TDA.CAM.2, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	FTPYME TDA.CAM.2, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 5

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		17/11/2004	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros		
Euro - EUR	3050	77.481.000	3110	77.481.000	3170	7.500	3250	750.000.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3120	0	3180	3240	3300	3300
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3190	3250	3310	3370
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3200	3260	3320	3380
Otros	3045	0	3150	0	3210	3270	3330	3390
<b>Total</b>	<b>3058</b>	<b>77.481.000</b>	<b>3166</b>	<b>77.481.000</b>	<b>3226</b>	<b>7.500</b>	<b>3360</b>	<b>750.000.000</b>

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

---

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

---

Sector de Participaciones Integrales, S.L.  
D. Rafael Garcés Beramendi

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FTPYME TDA CAM 2, 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 97 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0072835 al OL0072930, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076833 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo