

Informe de Auditoría

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

Hemos auditado las cuentas anuales de FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 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 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01886
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

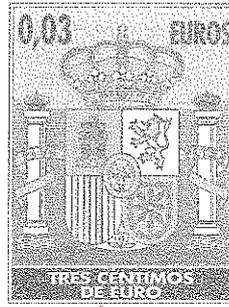
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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



Francisco J. Fuentes García

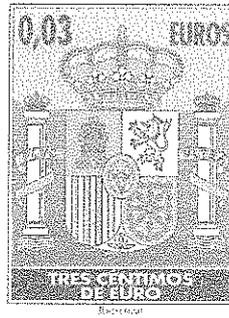
15 de abril de 2013



OL0048683

CLASE 8.ª

**FTPyme TDA CAM 7,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



0L0048684

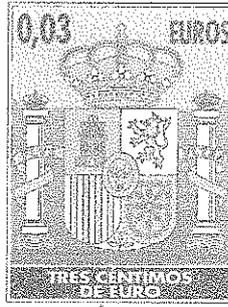
CLASE 8.ª

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



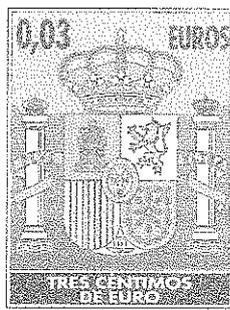
CLASE 8.º



0L0048685

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		469.523	540.682
I. Activos financieros a largo plazo	6	469.523	540.682
Derechos de crédito		465.041	539.852
Préstamos a PYMES		397.090	499.173
Préstamos a empresas		4.677	7.647
Activos dudosos		66.881	34.163
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3.607)	(1.131)
Derivados	10	4.482	830
Derivados de cobertura		4.482	830
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		104.003	124.416
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	53.516	61.902
Deudores y otras cuentas a cobrar		839	1.141
Derechos de crédito		52.651	60.315
Préstamos a PYMES		38.927	52.119
Préstamos a empresas		2.966	2.853
Activos dudosos		17.571	8.811
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(7.906)	(4.616)
Intereses y gastos devengados no vencidos		200	528
Intereses vencidos e impagados		893	620
Derivados	10	-	326
Derivados de cobertura		-	326
Otros activos financieros		26	120
Otros		26	120
VI. Ajustes por periodificaciones		1	-
Otros		1	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	50.486	62.514
Tesorería		50.486	62.514
TOTAL ACTIVO		573.526	665.098



0L0048686

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		503.627	595.309
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	503.627	595.309
Obligaciones y otros valores negociables		441.873	529.048
Series no subordinadas		91.312	132.548
Series subordinadas		350.561	396.500
Deudas con entidades de crédito		61.754	66.261
Préstamo subordinado		68.965	68.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(7.211)	(2.704)
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		65.568	68.361
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	65.552	68.344
Obligaciones y otros valores negociables		59.805	64.942
Series no subordinadas		59.465	63.783
Intereses y gastos devengados		340	1.159
Deudas con entidades de crédito		4.610	3.402
Intereses y gastos devengados		78	169
Intereses vencidos e impagados		4.532	3.233
Derivados	10	1.137	-
Derivados de cobertura		1.137	-
VII. Ajustes por periodificaciones		16	17
Comisiones		11	12
Comisión sociedad gestora		7	8
Comisión agente financiero/pagos		4	4
Otros		5	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		4.331	1.428
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	4.331	1.428
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		573.526	665.098

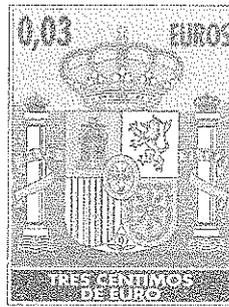


0L0048687

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	14.630	16.353
Derechos de crédito	13.843	15.111
Otros activos financieros	787	1.242
2. Intereses y cargas asimilados	(8.304)	(13.197)
Obligaciones y otros valores negociables	(7.095)	(11.592)
Deudas con entidades de crédito	(1.209)	(1.605)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(5.480)	(1.084)
A) MARGEN DE INTERESES	846	2.072
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	-
Otros	1	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(149)	(334)
Servicios exteriores	(23)	(151)
Servicios de profesionales independientes	(23)	(151)
Otros gastos de gestión corriente	(126)	(183)
Comisión de sociedad gestora	(76)	(131)
Comisión del agente financiero/pagos	(42)	(46)
Otros gastos	(8)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(5.205)	(1.455)
Deterioro neto de derechos de crédito	(5.205)	(1.455)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	4.507	(283)
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

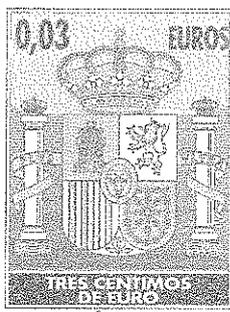


0L0048688

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		2.541	10.783
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		2.662	4.269
Intereses cobrados de los activos titulizados		14.460	15.630
Intereses pagados por valores de titulización		(7.914)	(11.469)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(4.766)	(1.111)
Intereses cobrados de inversiones financieras		882	1.219
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(119)	(134)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(76)	(88)
Comisiones pagadas al agente financiero		(43)	(46)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(2)	6.648
Otros		(2)	6.648
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(14.569)	(14.523)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(14.538)	(14.478)
Cobros por amortización de derechos de crédito		76.955	87.060
Pagos por amortización de valores de titulización		(91.493)	(101.538)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(31)	(45)
Otros deudores y acreedores		(31)	(45)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(12.028)	(3.740)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	62.514	66.254
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	50.486	62.514



0L0048689

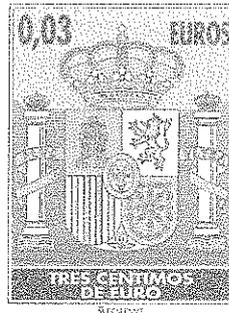
CLASE 8.º

FTPYME TDA CAM 7, F.T.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.577)	(650)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.577)	(650)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.480	1.084
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(2.903)	(434)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el 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	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



0L0048690

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7, 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 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 1 de agosto de 2008, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito cedidos de 1.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 6 de agosto de 2008.

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 31 de julio de 2008 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 inicial de bonos de titulización por 1.000.000.000 euros (Nota 8).

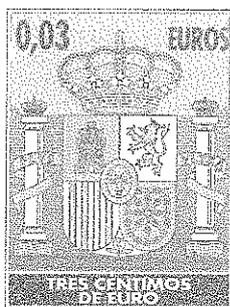
El activo del Fondo, está integrado por derechos de crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell).

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.



CLASE 8.ª



OL0048691

b) Duración del Fondo

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

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

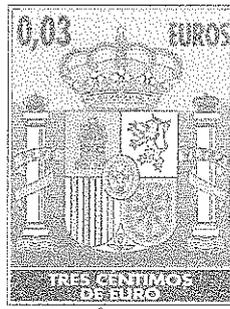
c) Recursos disponibles del Fondo

Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención, serán el importe depositado en la cuenta de tesorería que está compuesto por:

- (a) Cualquier cantidad en concepto de intereses devengados y principal que corresponda a las participaciones y a los certificados agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres períodos de cálculo inmediatamente anteriores;
- (b) Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva, transferidos, en su caso, desde la cuenta de reinversión;
- (c) Los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;
- (d) Las cantidades netas percibidas en virtud de los contratos de derivados;
- (e) En su caso, el avance técnico;
- (f) En la primera fecha de pago, el importe dispuesto de la línea de liquidez;
- (g) Las cantidades depositadas en la cuenta para la amortización de la línea de liquidez que, en su caso, sean necesarias para hacer frente a las obligaciones de pago previstas en el folleto de emisión; y
- (h) Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo.



CLASE 8.ª



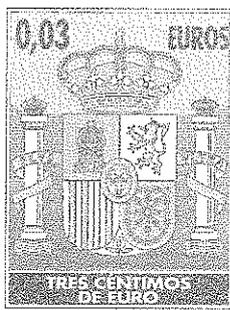
0L0048692

En caso de liquidación del Fondo, está disponible el importe de la liquidación de los activos del Fondo y serán recursos disponibles del Fondo todos los importes depositados en la cuenta de tesorería, en la cuenta de cobros, en la cuenta para la amortización de la línea de liquidez y, en su tesorería, incluyendo los rendimientos producidos.

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los recursos disponibles del Fondo 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 (incluida comisión de la Sociedad Gestora) y extraordinarios, e impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2 (CA) y Serie A3) y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A2 avalada.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
6. Amortización de los bonos y pago de los importes pendientes de rembolsar al Estado por las ejecuciones del aval para la amortización de los Bonos de la Serie A2 (CA) por la cantidad disponible para amortización.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4º) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5º) anterior, pago de los intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del fondo de reserva.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.



0L0048693

CLASE 8.ª

11. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
12. Remuneración fija del préstamo participativo.
13. Amortización del principal del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Remuneración variable del préstamo participativo.

e) Gestión del Fondo

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

La Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada Fecha de Pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,013% al saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito en la fecha de pago inmediatamente anterior.

En la primera fecha de pago, la remuneración de la Sociedad Gestora estuvo compuesta por una comisión inicial de 131.100 euros más un 0,013% sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito en la fecha de constitución del Fondo.

En cualquier caso, la comisión de gestión a pagar a la Sociedad Gestora por el Fondo no puede ser inferior a 12.500 euros trimestrales, importe que es actualizado al comienzo de cada año natural de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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.



CLASE 8.ª



OL0048694

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 de pagos recibe una comisión compuesta por; (i) un importe fijo de 5.365 euros, pagadera trimestralmente en cada fecha de pago, que disminuirá a razón de 780 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las Series de bonos hasta alcanzar un mínimo de 4.585 euros trimestrales, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,00380 % sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento de los derechos agrupados en el Fondo en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's a ICO, con fecha 30 de julio de 2012 se procedió a sustituir a ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

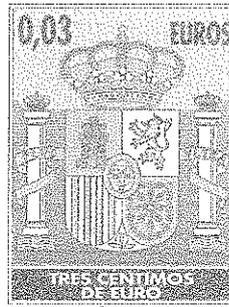
h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

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



CLASE 8.ª



0L0048695

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un préstamo subordinado, un préstamo participativo y un préstamos desfase.

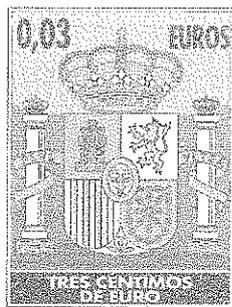
j) Normativa legal

El Fondo se constituyó 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.
- (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.



0L0048696

CLASE 8.ª

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

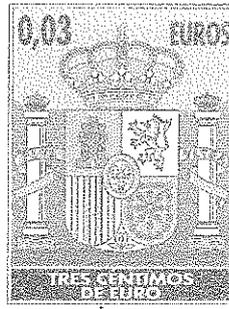
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose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

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

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

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

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



0L0048697

CLASE 8.ª

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

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

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 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.

d) Agrupación de partidas

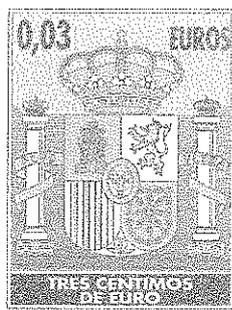
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



0L0048698

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

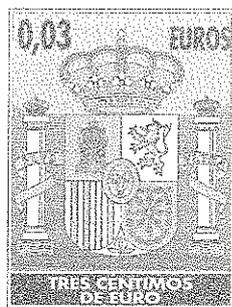
c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" 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.



0L0048699

CLASE 8.ª

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

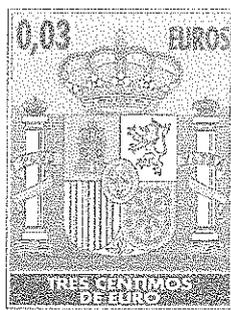
Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



0L0048700

CLASE 8.ª

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

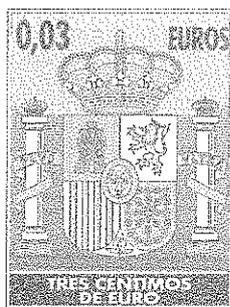
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



0L0048701

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

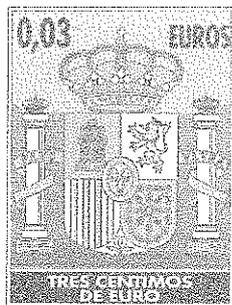
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



0L0048702

CLASE 8.ª

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

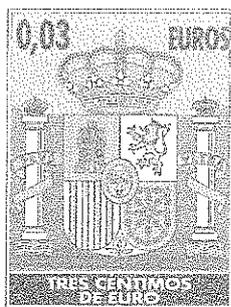
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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.



0L0048703

CLASE 8.ª

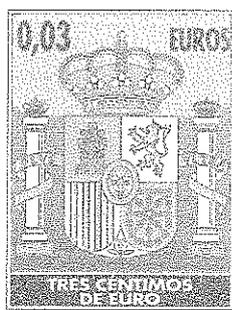
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura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

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

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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 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.



OL0048704

CLASE 8.ª

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

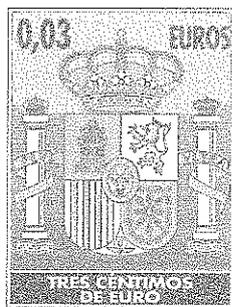
- Derechos de crédito

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

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

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

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



0L0048705

CLASE 8.ª

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

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.

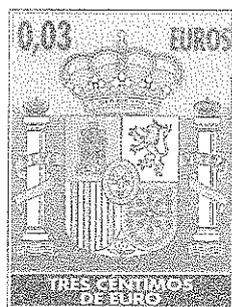
En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

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.



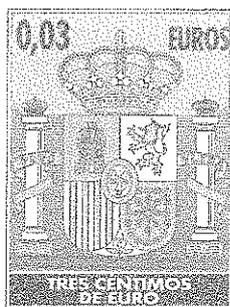
0L0048706

CLASE 8.ª

- 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%.



0L0048707

CLASE 8.ª

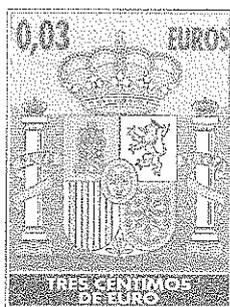
La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores,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

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

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

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

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



0L0048708

CLASE 8.ª

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.

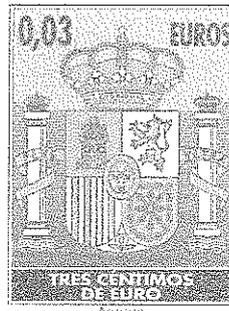
Riesgo de mercado

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



OL0048709

CLASE 8.ª

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

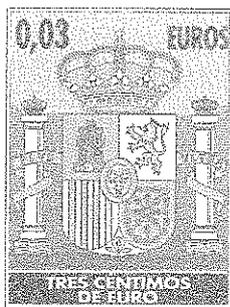
Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª



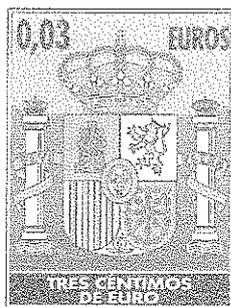
0L0048710

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
Derechos de crédito	517.692	600.167
Deudores y otras cuentas a cobrar	839	1.141
Otros activos financieros	26	120
Derivados	4.482	1.156
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	50.486	62.514
Total riesgo	<u>573.525</u>	<u>665.098</u>



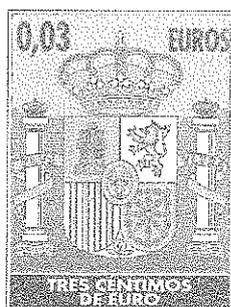
0L0048712

CLASE 8.ª

6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito cedidos tienen las siguientes características:

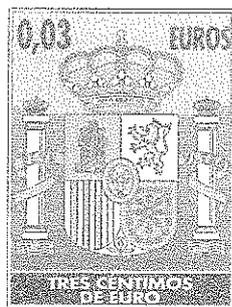
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los derechos de crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el cedente a pymes españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en préstamos y préstamos hipotecarios y son administrados por el cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de préstamos que han servido de base para la titulización.
- El cedente cede y 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 derechos de crédito que se corresponden con dichos préstamos hipotecarios.
- Los derechos de crédito emitidos se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad los derechos de crédito.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el título múltiple, emitido por el mismo representativo de los derechos de crédito por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios participados.
- Los derechos representados en un título múltiple se encuentran depositado en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO).
- 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 2,65% (2011: 2,54%).



0L0048713

CLASE 8.ª

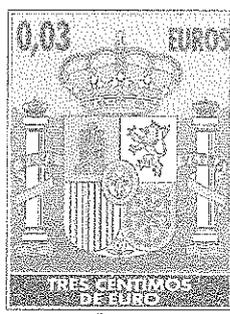
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del derecho de crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichas operaciones de financiación.
- El cobro del emisor de los derechos de crédito en concepto de principal o intereses se realiza semanalmente en la cuenta de reinversión abierta en Banesto.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales derechos de crédito.
- Los derechos de crédito solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los derechos de crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por el cedente sobre los derechos de crédito haya sido incompleta, el cedente será responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- El cedente no anticipará ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los deudores.
- Las características mínimas que deben cumplir los derechos de crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación. Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
 - Las operaciones de financiación a que se refieren cada uno de los derechos de crédito de la cartera cumplen con los criterios establecidos por la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 o norma sustitutiva.
 - Como mínimo, tanto el 85 % del capital pendiente de la cartera cedida, como el 85% del número de operaciones que la integran se han concedido a pequeñas y medianas empresas.



OL0048714

CLASE 8.ª

- 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 6 de agosto de 2008.
 - Tal y como refleja el Folleto , en general, el Cedente, respecto a los Préstamos 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, 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.



0L0048715

CLASE 8.ª

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	551.292	-	(115.275)	436.017
Préstamos a empresas	10.500	-	(2.857)	7.643
Activos dudosos	42.974	41.478	-	84.452
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(5.747)	(5.766)	-	(11.513)
Intereses y gastos devengados no vencidos	528	13.572	(13.900)	200
	<u>620</u>	<u>273</u>	<u>-</u>	<u>893</u>
	<u>600.167</u>	<u>49.557</u>	<u>(132.032)</u>	<u>517.692</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	647.947	-	(96.655)	551.292
Préstamos a empresas	15.973	-	(5.473)	10.500
Activos dudosos	27.904	15.070	-	42.974
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.661)	(2.086)	-	(5.747)
Intereses y gastos devengados no vencidos	985	15.173	(15.630)	528
	<u>-</u>	<u>620</u>	<u>-</u>	<u>620</u>
	<u>689.148</u>	<u>28.777</u>	<u>(117.758)</u>	<u>600.167</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 3,44% (2011: 3,06%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,65% (2011: 2,54%), con un tipo máximo de 9,99% (2011: 9,99%) y mínimo inferior al 1% (2011: 1,5%).

Durante ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 13.843 miles de euros (2011: 15.111 miles de euros), de los que 200 miles de euros (2011: 528 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 893 miles de euros (2011: 620 miles de euros) se encuentra vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



0L0048716

CLASE 8.ª

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	(5.747)	(3.661)
Dotaciones	(5.766)	(2.086)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(11.513)</u>	<u>(5.747)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 5.205 miles de euros (2011: 1.455 miles de euros), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(5.766)	(2.086)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	561	631
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(5.205)</u>	<u>(1.455)</u>

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

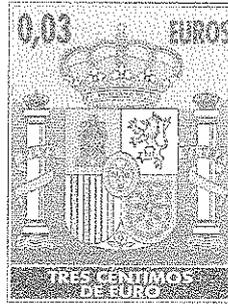
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años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

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 839 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L0048717

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance se corresponde con el efectivo depositado en Banco de España (en 2011 en Banesto) como materialización de una cuenta de reinversión y en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO) como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizada en cada fecha de cobro y pago. La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses más el margen medio ponderado de los Bonos y se liquida mensualmente.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	50.486	62.514
	<u>50.486</u>	<u>62.514</u>

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

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al préstamo participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 63.000 miles de euros.

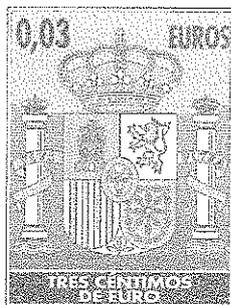
En cada fecha de pago, se dota al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que es la menor de las siguientes cantidades:

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 26.177 miles de euros (2011: 12.567 miles de euros).

Al 28 de febrero de 2013 (fecha de última información financiera disponible), el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 23.885 miles de euros.



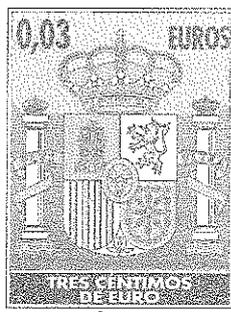
0L0048718

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	91.312	59.465	150.777
Series subordinadas	350.561	-	350.561
Intereses y gastos devengados	-	340	340
	<u>441.873</u>	<u>59.805</u>	<u>501.678</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	68.965	-	68.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(7.211)	-	(7.211)
Intereses y gastos devengados	-	78	78
Intereses vencidos e impagados	-	4.532	4.532
	<u>61.754</u>	<u>4.610</u>	<u>66.364</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	1.137	1.137
	<u>-</u>	<u>1.137</u>	<u>1.137</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	132.548	63.783	196.331
Series subordinadas	396.500	-	396.500
Intereses y gastos devengados	-	1.159	1.159
	<u>529.048</u>	<u>64.942</u>	<u>593.990</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	68.965	-	68.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(2.704)	-	(2.704)
Intereses y gastos devengados	-	169	169
Intereses vencidos e impagados	-	3.233	3.233
	<u>66.261</u>	<u>3.402</u>	<u>69.663</u>

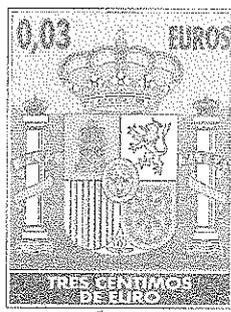


0L0048719

CLASE 8.ª

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						Total
2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	59.465	13.380	11.670	11.096	10.604	43.185	150.776
Series subordinadas	-	21.969	19.162	18.219	17.410	70.907	350.561
Intereses y gastos devengados	340	-	-	-	-	-	340
Deudas con entidades de crédito							
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	68.965
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	78	-	-	-	-	-	78
Intereses vencidos e impagados	4.532	-	-	-	-	-	4.532
	<u>64.415</u>	<u>35.349</u>	<u>30.832</u>	<u>29.315</u>	<u>28.014</u>	<u>114.092</u>	<u>575.252</u>
	Miles de euros						Total
	2011					2017 a 2021	
2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021		Resto
Obligaciones y otros valores negociables							
Series no subordinadas	63.783	35.922	10.476	9.231	8.836	36.132	196.331
Series subordinadas	-	7.352	28.317	24.952	23.884	97.664	396.500
Intereses y gastos devengados	1.159	-	-	-	-	-	1.159
Deudas con entidades de crédito							
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	68.965
Intereses y gastos devengados	169	-	-	-	-	-	169
Intereses vencidos e impagados	3.233	-	-	-	-	-	3.233
	<u>68.344</u>	<u>43.274</u>	<u>38.793</u>	<u>34.183</u>	<u>32.720</u>	<u>133.796</u>	<u>666.357</u>



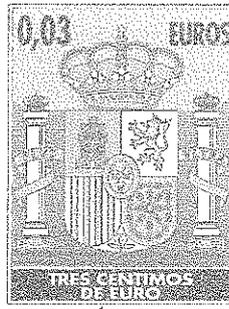
0L0048720

CLASE 8.ª

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

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



0L0048721

CLASE 8.ª

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

Amortización Bonos Clase B

La amortización de los Bonos B se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase C

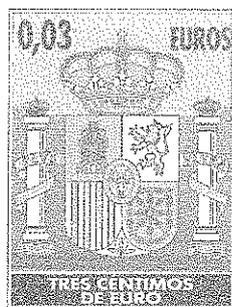
La amortización de los Bonos C se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

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

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un Aval al Fondo, por un importe máximo de 170.000.000 euros (saldo nominal inicial de los Bonos A2). Dicho aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos A2 que tengan como causa el impago de derechos de crédito. El aval se ejecutará en caso de que los recursos disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los Bonos, no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos A2. La prestación del aval no devenga comisión alguna.

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

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



OL0048722

CLASE 8.ª

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

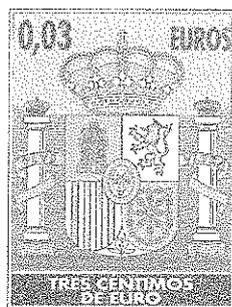
	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	196.331	396.500
Amortización	(45.554)	(45.939)
Saldo final	<u>150.777</u>	<u>350.561</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	297.868	396.500
Amortización	(101.537)	-
Saldo final	<u>196.331</u>	<u>396.500</u>

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 7.095 miles de euros (2011: 11.592 miles de euros), de los que 340 miles de euros (2011: 1.159 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.



0L0048723

CLASE 8.ª

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 A1	0,49%	1,77%
Serie A2 (CA)	0,54%	1,82%
Serie A3	0,69%	1,97%
Serie B	0,94%	2,22%
Serie C	1,69%	2,57%

La agencia de calificación fue Moody's Investors Service España, S.A.

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

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

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

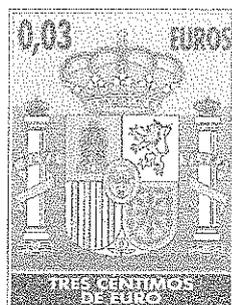
8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por la Entidad

	Miles de euros
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>8.025</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.965 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.965 miles de euros
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha más temprana entre la fecha de vencimiento Legal o la fecha en la que se produzca la liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente en la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los derechos de crédito.



0L0048724

CLASE 8.ª

Amortización: En cada fecha de pago, es un importe igual al 50% de la diferencia positiva entre los recursos disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos del orden de prelación de pagos.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>63.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	63.000 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	63.000 miles de euros.

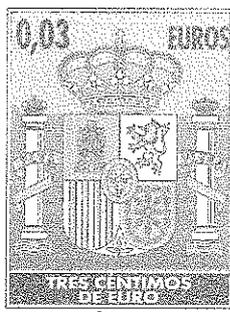
Finalidad: El importe del Préstamo Participativo se destina exclusivamente a la dotación inicial del fondo de reserva.

Amortización: La amortización del Préstamo Participativo se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel requerido del Fondo de Reserva.

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos subordinados y préstamos participativos por importe total de 1.209 miles de euros (2011: 1.605 miles de euros), de los que 78 miles de euros (2011: 169 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento y 4.532 miles de euros (2011: 3.233 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



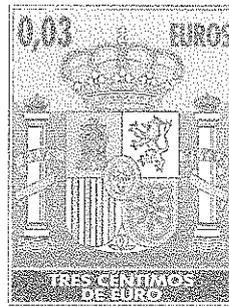
0L0048725

CLASE 8.ª

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	41.969	50.275
Cobros por amortizaciones anticipadas	20.774	21.169
Cobros por intereses ordinarios	13.062	13.721
Cobros por intereses previamente impagados	1.397	1.909
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	13.911	15.616
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	45.554	101.538
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	26.609	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	19.330	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	2.163	4.029
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	2.064	2.800
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	1.681	2.222
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	1.040	1.293
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	966	1.125
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



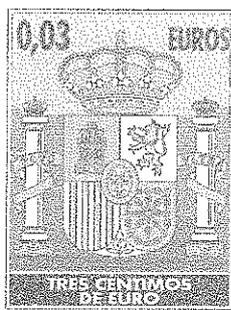
OL0048726

CLASE 8.ª

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

• **Ejercicio 2012 (cifras en euros)**

	Febrero de 2012	Mayo de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
I. Situación al 25/11/11:	50.433.235,47	49.914.102,18	48.394.563,40	43.933.071,23
Fondo de Reserva	50.433.235,47	49.914.102,18	48.394.563,40	43.933.071,23
Resto Préstamo Gastos iniciales (cfr. Sonos - PHS)	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Fondos recibidos del emisor	20.265.803,92	21.262.042,89	29.847.199,87	18.400.724,82
Principales:				
Según calendario hasta 31/01/12:	13.738.494,14	13.970.622,92	16.227.210,90	11.530.201,28
Amort. Anticipada hasta 31/01/12:	2.527.216,44	3.324.616,66	9.779.435,07	3.690.548,73
Intereses:	4.000.093,34	3.966.803,09	3.840.553,90	3.179.973,81
Avances técnico-neto (1):	0,00	0,00	0,00	0,00
Principales:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Subtotal al cierre de reinversión	70.699.039,39	71.176.145,07	78.241.763,27	62.333.796,05
IV. Total intereses de la reinversión:	328.882,23	260.736,60	207.301,27	140.900,18
Intereses de la Cta. De Reinversión	328.882,23	260.736,60	207.301,27	140.900,18
V. Recursos disponibles (III-IV):	71.027.921,52	71.436.881,67	78.449.064,54	62.474.696,23
VI. Desembolso/2ª Disposición Prést:	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Gastos:	36.668,17	33.462,85	46.333,74	31.503,67
VII. Liquidación SWAP:	-474.429,52	-1.180.600,12	-1.540.147,22	-1.571.307,70
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo)	4.000.093,34	3.966.603,09	3.840.553,90	3.179.973,81
Cantidad a Pagar por la Parte B (CECA)	3.525.663,82	2.785.002,97	2.300.406,66	1.608.666,11
VIII. Pago a los Bonos:	20.602.721,75	21.828.255,30	32.927.512,35	24.048.661,60
Bonos A1:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	907.905,40	574.169,90	438.322,05	243.089,80
Retenciones practicadas a los bonos:	190.645,65	120.579,30	92.033,75	51.056,10
Amortización correspondiente al 27/02	17.576.247,70	7.481.553,30	11.818.521,55	8.898.849,00
Bonos AE (CA):				
Intereses correspondientes al 27/02/12	808.316,00	666.814,00	438.124,00	250.342,00
Retenciones practicadas a los bonos:	169.745,00	119.034,00	92.004,00	52.564,00
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	7.096.069,00	11.239.686,00	8.272.795,00
Bonos A2:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	635.592,75	457.061,15	364.633,75	223.646,15
Retenciones practicadas a los bonos:	133.476,80	95.984,20	76.570,00	46.967,05
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	5.155.099,95	8.165.301,30	6.009.942,25
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	365.365,90	271.656,00	235.235,70	167.693,40
Retenciones practicadas a los bonos:	76.727,70	57.046,50	49.398,30	35.217,00
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	310.304,00	245.812,00	227.688,00	182.304,00
Retenciones practicadas a los bonos:	65.184,00	51.620,00	47.816,00	38.284,00
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de los net	635.781,15	-444.264,00	-357.822,05	-224.088,15
IX. Saldo disponible (V-VI-VII-VIII):	49.914.102,18	48.394.563,40	43.933.071,23	36.823.223,26
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva a 25/11/11:	50.433.235,47	49.914.102,18	48.394.563,40	43.933.071,23
Aportación al Fondo de Reserva	-519.133,29	-1.519.538,78	-4.461.492,17	-7.109.847,97
Intereses Préstamo Subordinado paga	0,00	0,00	0,00	0,00
Ret remuneración Fija del Préstamo Partid	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	0,00	0,00	0,00
Ret remuneración Variable Préstamo Partid	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva: 27/02/12:	49.914.102,18	48.394.563,40	43.933.071,23	36.823.223,26



0L0048727

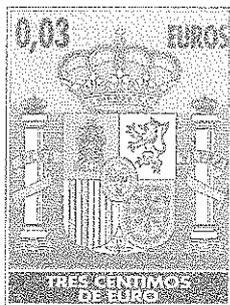
CLASE 8.ª

Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Febrero de 2011	Mayo de 2011	Agosto de 2011	Noviembre de 2011
I Situación al 25/11/11:	49.558.798,44	48.305.822,13	48.200.802,71	53.410.072,13
Fondo de Reserva	49.558.798,44	48.305.822,13	48.200.802,71	53.410.072,13
Resto Préstamo Gastos Iniciales (dif. Bonos - PHe)	0,00	0,00	0,00	0,00
II Fondos recibidos del emisor	34.841.400,87	23.024.838,20	34.473.840,67	21.798.555,79
Principales:				
Según calendario hasta 31/01/12:	13.875.856,12	14.741.202,13	22.734.032,90	13.087.863,20
Amort. Anticipada hasta 31/01/12:	12.572.920,21	4.815.582,83	7.703.560,82	4.578.302,82
Intereses:	4.079.165,52	3.504.345,23	4.287.029,15	4.132.389,77
Avance Menor rate (I):	686.540,98	38.291,99	250.782,20	0,00
Principales:				
Intereses:	-699.337,39	-18.051,69	-197.697,73	0,00
III Subtotal Cuenta de reinversión:	84.400.189,31	71.330.660,33	82.674.649,38	75.208.627,92
IV Total intereses de la reinversión:	260.221,48	252.718,74	324.709,01	354.280,48
Intereses de la Cta. De Reinversión	260.221,48	252.718,74	324.709,01	354.280,48
V Recursos disponibles (III+IV):	84.660.420,79	71.583.379,07	82.999.352,39	75.549.908,40
VI Desembolso 2ª Disposición Prest:	0,00	0,00	0,00	0,00
VII Gastos:	35.697,10	39.694,56	116.584,41	143.946,28
VIII Liquidación SWAP:	429.748,16	389.925,30	160.519,95	160.440,80
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo)	4.079.165,52	3.504.345,23	4.287.029,15	4.132.389,77
Cantidad a Pagar por la Parte B (CECA)	3.649.417,36	3.134.419,93	4.138.509,20	3.971.948,97
IX Pago a los Bonos:	35.889.153,40	22.972.956,50	29.322.175,90	24.822.286,85
Bonos A:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	1.016.233,65	907.422,60	1.082.075,50	1.022.611,80
Retenciones practicadas a los bonos:	193.059,65	172.419,95	235.612,45	194.327,00
Amortización correspondiente al 27/02	33.240.238,55	20.435.113,50	26.203.125,10	21.659.132,20
Bonos AE/CA:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	601.698,00	603.942,00	775.047,00	619.366,00
Retenciones practicadas a los bonos:	114.325,00	114.760,00	147.254,00	156.686,00
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos AB:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	484.465,00	484.539,30	610.386,40	642.592,85
Retenciones practicadas a los bonos:	92.044,55	92.056,90	115.978,85	122.092,10
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	267.387,10	286.114,50	351.621,90	368.045,00
Retenciones practicadas a los bonos:	54.802,10	54.362,70	66.805,20	69.930,00
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 27/02/12	259.132,00	255.824,00	299.920,00	310.348,00
Retenciones practicadas a los bonos:	49.238,00	48.608,00	58.984,00	58.969,00
Amortización correspondiente al 27/02	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversión o devolución de los res:	503.267,30	482.197,56	592.634,50	601.009,10
IX Saldo disponible (V- VI- VII- VIII)	48.305.822,13	48.200.802,71	53.410.072,13	50.433.236,47
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva a 25/11/11:	49.558.798,44	48.305.822,13	48.200.802,71	53.410.072,13
Aportación al Fondo de Reserva	-1.252.978,31	-105.019,42	5.209.269,42	-2.978.836,66
Intereses Préstamo Subordinado pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración fija del Préstamo Particip	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést Particip:	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva: 27/02/12:	48.305.822,13	48.200.802,71	53.410.072,13	50.433.236,47



CLASE 8.ª



0L0048728

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	5,47%	2,65%
Tasa de amortización anticipada	8%	3,44%
Tasa de fallidos	0,26%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	1,70%	4,83%/16,16%
Loan to value medio	61,78%	52,86%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	25/02/2022	25/08/2022

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

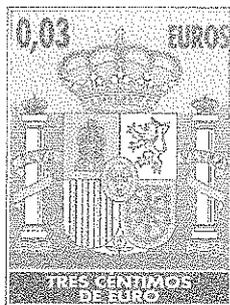
Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0048729

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

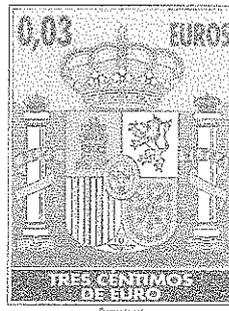
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

- Parte A
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)
- Fechas de liquidación
Las fechas de liquidación coincidirán con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 25 de febrero, 25 de mayo, 25 de agosto y 25 de noviembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de pago del Fondo fue el 25 de noviembre de 2008.
- Periodos de liquidación
Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 25 de noviembre de 2008 (excluido).
- Cantidades a pagar por la Parte A
En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte A abonará la cantidad a pagar por la Parte A, que será igual a la suma de todas las cantidades de interés de los derechos de crédito pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.



CLASE 8.ª



0L0048730

- 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 efectúa 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 0,5%.

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

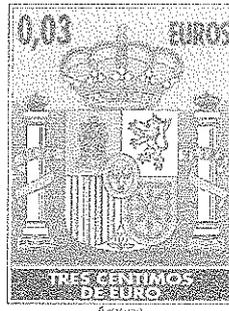
- Supuestos de incumplimiento del contrato de swap

Sí en una fecha de liquidación el Fondo no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), el contrato de permuta financiera de intereses puede quedar resuelto a instancias de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell). 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.



CLASE 8.ª



0L0048731

La incorporación de DBRS como agencia de calificación de los bonos, ha conllevado la modificación de la contrapartida del contrato de permuta de intereses, por lo que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y CECA (actualmente Cecabank) firmaron un contrato para que esta entidad fuera la nueva contrapartida y se subrogó en todas sus obligaciones.

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,25%	3,63%
Tasa de impago	19,30%	12,55%
Tasa de Fallido	0,39%	0,01%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 5.480 miles de euros (2011: 1.084 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 4.331 miles de euros (2011: 1.428 miles de euros).

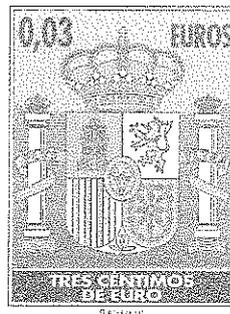
11. SITUACIÓN FISCAL

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

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.



0L0048732

CLASE 8.ª

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.

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

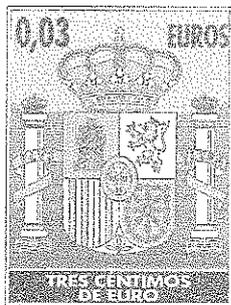
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.ª



OL0048733

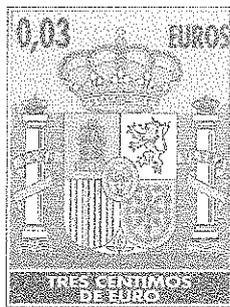
ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª

0L0048734



Denominación del Fondo:		FPYME TDA.CAM 7. FTA	S.05.
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2012	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulados	31/12/2012		31/12/2011		01/08/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0060	0090	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	0031	0061	0091	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0092	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0093	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0094	0124	0154
Préstamos a PYMES	0007	0035	0065	0095	0125	0155
Préstamos a Empresas	0008	0036	0066	0096	0126	0156
Cédulas Turísticas	0009	0037	0067	0097	0127	0157
Bonos de Tesorería	0010	0038	0068	0098	0128	0158
Deuda Subordinada	0011	0039	0069	0099	0129	0159
Créditos AAP	0012	0040	0070	0100	0130	0160
Préstamos al Consumo	0013	0041	0071	0101	0131	0161
Arrendamiento Financiero	0014	0042	0072	0102	0132	0162
Cuentas a Cobrar	0015	0043	0073	0103	0133	0163
Derechos de Crédito Futuros	0016	0044	0074	0104	0134	0164
Bonos de Titulación	0017	0045	0075	0105	0135	0165
Ciros	0018	0046	0076	0106	0136	0166
Total	0020	0048	0078	0108	0138	0168
	0021	4.253	0080	4.740	0140	7.630
		528.112.000		604.765.000		1.000.000.000

(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado.

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª

0L0048735

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME IDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestión: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

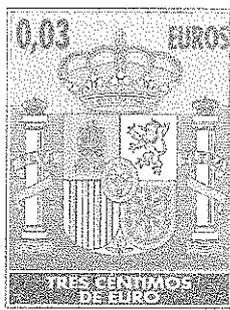
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

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

CUADRO B

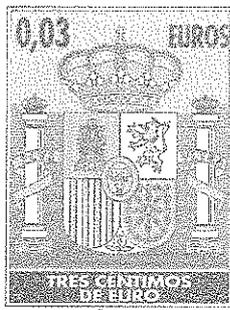
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	02/08	02/08
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por descalificación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	56.880.000	56.880.000	56.880.000	56.880.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-20.774.000	-20.774.000	-21.703.000	-21.703.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	471.086.000	471.086.000	471.086.000	471.086.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	528.112.000	528.112.000	528.112.000	528.112.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	3,44	3,44	3,05	3,05

(1) En fondos abiertos: importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.





CLASE 8.ª



OL0048736

Denominación del Fondo	EFPIRE TOA-DAR 7,PIA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Ilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estadística correspondiente:	31/12/2012
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principial pendiente		Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencidos	
Hasta 1 mes	366	0710	196.000	27.000	223.000	0740	43.516.000
De 1 a 3 meses	284	0791	805.000	0720	901.000	0791	46.224.000
De 3 a 6 meses	141	0793	563.000	0723	646.000	0749	19.606.000
De 6 a 9 meses	95	0774	1.916.000	0724	1.106.000	0744	17.046.000
De 9 a 12 meses	169	0776	1.316.000	0725	84.000	0755	8.905.000
Más de 12 meses	159	0778	5.659.000	0726	427.000	0756	23.820.000
Total	1.272	0718	11.692.000	3726	12.993.000	0748	114.146.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la prima en cada vencida y no calendar. Los intereses se anotarán en estado de los mismo, incluido el impago.

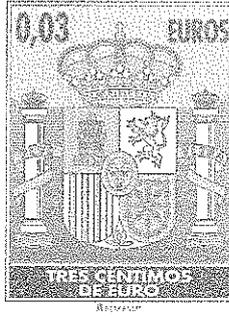
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principial pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudado / Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Total	no vencidos				
Hasta 1 mes	285	0772	502.000	0720	585.000	0637	39.933.000	0832	35.245.000	0842
De 1 a 3 meses	245	0773	260.000	0721	315.000	0638	18.865.000	0833	17.557.000	0843
De 3 a 6 meses	116	0774	342.000	0722	469.000	0639	11.906.000	0834	11.906.000	0844
De 6 a 9 meses	69	0775	284.000	0723	73.000	0640	7.224.000	0835	25.743.000	0845
De 9 a 12 meses	57	0776	1.908.000	0724	385.000	0641	22.883.000	0836	15.591.000	0846
De 12 meses a 2 años	178	0777	2.111.000	0725	2.480.000	0642	11.053.000	0837	59.036.000	0847
Total	1.050	0718	14.858.000	3726	14.858.000	0642	148.500.000	0837	373.847.000	0847

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos establecidos se realizará en función de la antigüedad de la prima en cada vencida y no calendar. Los intereses se anotarán en estado de los mismo, incluido el impago.

(3) Cumplimentar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagaderas), o el 80% del valor de las mismas si no está tasado en el momento de emitir el FICP.



CLASE 8.ª



OL0048737

Denominación del Fondo: 0 FTPEME TDA CAM 7. FTA		8.05.1
Denominación del Compartimiento: 0 Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A.		
Estados agregados: Periodo: 31/12/2012		

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario Inicial		01/08/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	
Ratiox Morosidad (1)	0830	0868	0904	0940	0976	0994	0994	1012	1048	
Participaciones Hipotecarias	0851	0869	0905	0941	0977	0995	0995	1013	1049	
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	0870	0906	0942	0978	0996	0996	1014	1050	
Préstamos Hipotecarios	0853	0871	0907	0943	0979	0997	0997	1015	1051	
Cédulas Hipotecarias	0854	0872	0908	0944	0980	0998	0998	1016	1052	
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0945	0981	0999	0999	1017	1053	
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0946	0982	1000	1000	1018	1054	
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0947	0983	1001	1001	1019	1055	
Cédulas Tontorrillas	1066	1067	1069	1071	1073	1074	1074	1075	1077	
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0948	0984	1002	1002	1020	1056	
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0949	0985	1003	1003	1021	1057	
Préstamos al Consumo	0860	0878	0914	0950	0986	1004	1004	1022	1058	
Cédulas AAPP	0861	0879	0915	0951	0987	1005	1005	1023	1059	
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0952	0988	1006	1006	1024	1060	
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0953	0989	1007	1007	1025	1061	
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0954	0990	1008	1008	1026	1062	
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0955	0991	1009	1009	1027	1063	
Bonos de Trilización	0866	0884	0920	0956	0992	1010	1010	1028	1064	
Otros	0867	0885	0921	0957	0993	1011	1011	1029	1065	

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (prestatados en el balance en la partida de "reservados 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 aplicar al importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª.

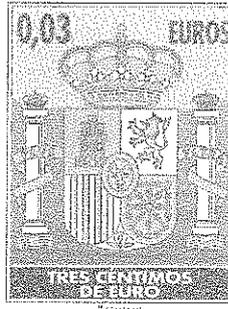
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de aplicar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera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

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



CLASE 8.ª



OL0048738

S.065.1

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

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Gestora: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**

Estados agragados:

Periodo: **31/12/2012**

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

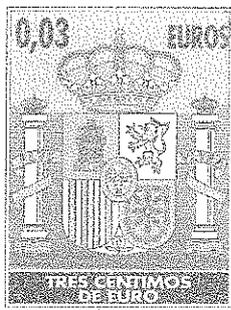
	31/12/2012		31/12/2011		01/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1340	1310	1320	1330	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1361	219	1321	364	1341	566
Entre 2 y 3 años	1302	180	1322	231	1342	785
Entre 3 y 5 años	1303	203	1323	313	1343	508
Entre 5 y 10 años	1384	639	1324	516	1344	921
Superior a 10 años	1385	2.604	1325	2.985	1345	961
Total	1397	4.263	1326	4.740	1346	3.869
Vida Residual media ponderada (años)	1397	17,73	1327	17,84	1347	17,84

(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)

	31/12/2012		31/12/2011		01/08/2008	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación inicial
	Años	Años	Años	Años	Años	Años
Antigüedad	6,12	5,14	6,32	5,14	05,34	1,83
Antigüedad media ponderada	6,12	5,14	6,32	5,14	05,34	1,83



CLASE 8.ª



0L0048739

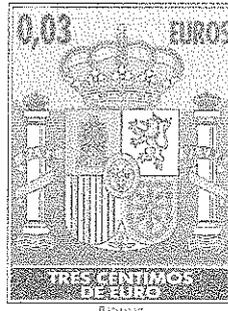
Denominación del fondo:		FTPMVE TDA CAM7, FTA
Denominación de la gestora:		0
Establecimiento de la gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha de la información:		31/12/2012
Módulo de información:		FTPMVE TDA CAM7, FTA
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO		

Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejercicio Inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nonadmitido	Importe Pasivos	Vista Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nonadmitido	Importe Pasivos	Vista Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nonadmitido	Importe Pasivos	Vista Media Pasivos
ES0339760003	SERIE A1	6.035	25.000	150.776.000	3,64	3.006	100.000	100.000	1,78	7.009	603.500.000	2,48	
ES0339760011	SERIE A2 (CA)	1.700	84.000	143.381.000	3,64	100.000	170.000.000	1,72	1.700	170.000.000	1,72		
ES0339760029	SERIE A3	1.235	64.000	104.170.000	3,64	100.000	123.300.000	1,11	1.235	123.300.000	1,11		
ES0339760027	SERIE B	630	100.000	63.000.000	9,68	100.000	63.000.000	10,68	630	63.000.000	10,68		
ES0339760045	SERIE C	400	100.000	40.000.000	9,68	100.000	40.000.000	10,68	400	40.000.000	10,68		
Total		8015	10.000	602.517.000	3,65	10.000	805.800.000	10,00	8058	1.000.000.000	10,00	1.000.000.000	

(1) Importe en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas los hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará acortadamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OL0048740

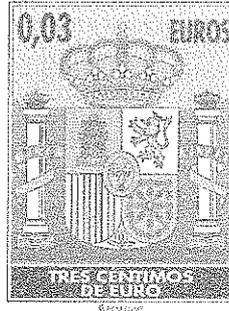
Clase 8.ª									
Denominación del fondo									
Denominación del complemento									
Denominación de la gestora									
Período de la declaración									
Asignación de valores en euros									
FTFVME TDA CAM 7. FVA									
0									
Injuecán de Activos, Sociatán Gestora de Fondos de Injuecán, S.A.									
31/12/2012									
FTFVME TDA CAM 7. FVA									
3.052									

Serie (1)	Denominación	Grado de subastación (2)	Índice de cotización (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Días de cotización	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses (7)	Principal (8)	Principal (9)	Total (10)	Corrección de pérdidas por cambios (11)
ES03076003	SERIE A1	NS	0,00	0,00	0,00	350	35	72.000	0	143.331.000	0	143.466.000	0
ES03076008	SERIE A2	S	0,00	0,00	0,00	350	35	75.000	0	104.170.000	0	104.245.000	0
ES03076037	SERIE B	S	0,00	0,00	0,00	350	35	75.000	0	42.000.000	0	42.000.000	0
ES03076045	SERIE C	S	0,00	0,00	0,00	350	35	68.000	0	48.000.000	0	48.000.000	0
Total								341.000	0	307.501.000	0	307.501.000	0

(1) La gestora deberá actualizar la información de la serie (NS) de forma periódica, cuando sea necesario, utilizando el tipo de interés más bajo que se encuentre en el mercado de valores.
 (2) La gestora deberá indicar si el serie es suspendido o no suspendido, (S) suspendido NS no suspendido.
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de valoración que corresponde en cada caso (EUREUR en euros, EUREUR en euros, EUREUR en euros). En el caso de series tipo date comunes se complementará con el número "0".
 (4) En el caso de series tipo date comunes se complementará con el número "0".
 (5) Para series tipo date comunes se complementará con el número "0".
 (6) Para series tipo date comunes se complementará con el número "0".
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses pagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



0L0048741

Denominación del título: **PTP/INE TDA CAN 7. FTA**
 Caracterización del instrumento: **0**
 Caracterización del comportamiento: **Titulación de Acciones. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión. S.A.**
 Estado de pago: **0**
 Fecha de la anotación: **31/12/2012**
 Brancas de cobro de los valores emitidos: **PTP/INE TDA CAN 7. FTA**

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados	Pagos del período	Amortización de principal	Intereses	Pagos acumulados	Pagos del período
ES03376003	SERIE A1	26.600.000	2.084.000	28.684.000	2.084.000	13.548.000	32.732.000	2.084.000	15.632.000
ES03376011	SERIE A2 (CA)	26.600.000	1.681.000	28.281.000	1.681.000	10.640.000	29.922.000	1.681.000	12.321.000
ES03376028	SERIE A3	26.600.000	1.040.000	27.640.000	1.040.000	6.197.000	28.837.000	1.040.000	7.237.000
ES03376037	SERIE B	0	0	0	0	0	0	0	0
ES03376045	SERIE C	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		53.200.000	4.805.000	58.005.000	4.805.000	20.385.000	62.639.000	4.805.000	25.190.000

(1) La gestora deberá complementar la información en la serie (S/N) y su denominación. Cuando los datos emitidos no se correspondan con los de la denominación, la columna de denominación deberá ser la que se indica en el encabezado.
 (2) El importe como fecha final de la que se acordó con la documentación contractual de la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una clave de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0048742

S.06.2	
Denominación del fondo: FTFVME TDA CAM7, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estados agregados: 21/12/2012	
Período de la declaración: FTFVME TDA CAM7, FTA	
Mercados 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 cinco años antes	Situación inicial
ES033976003	SERIE A1	06/12/2012	DBRS	A (Pw)	AA	3/70
ES033976003	SERIE A1	06/12/2012	MDY	A3	A&2	Para
ES033976001	SERIE A2 (CA)	06/12/2012	DBRS	A (Pw)	AA	Para
ES033976001	SERIE A2 (CA)	06/12/2012	MDY	A3	A&2	Para
ES033976028	SERIE A3	06/12/2012	DBRS	A (Pw)	AA	Para
ES033976028	SERIE A3	06/12/2012	MDY	A3	A&2	Para
ES033976037	SERIE B	08/04/2010	MDY	Baa1	Baa1	A2
ES033976045	SERIE C	08/04/2010	MDY	B1	B1	Baa3

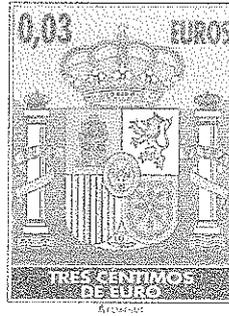
(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la calificación de denominación.
 (2) La gestora deberá proporcionar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MDY para Moody's; SIF para Standard & Poors; FCH para Fitch.

En el supuesto en que existiera, ésta o más agencias calificadoras de la emisión se reflejará el ISIN de la serie antes veces como calificaciones delimitadas.



CLASE 8.ª

0L0048743



Denominación del fondo	FTP ME TDA CAMT, FTA	S.05.3
Denominación del comportamiento	0	
Denominación de la gestora	Trialización de Archivos, Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.	
Estados segregados		
Fecha de la declaración	31/12/2012	
Método de obtención de los valores emitidos	FTP ME TDA CAMT, FTA	

	Situación actual	Situación cierre anual anterior
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras reflejan la importancia de suscripción en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otros recursos equivalentes	36.423.000	50.453.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otros recursos equivalentes sobre el total de las acciones flotantes	6,97	10,10
3. Exceso de suaval (1)	0,00	0,00
4. Prima de financiación de intereses (SN)	1,46	1,94
5. Prima de financiación de tipos de cambio (SN)	0,00	0,00
6. Otras primas financieras (SN)	30,70	3,60
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,00	0,00
8. Subordenación de series (SN)	0,10	1,10
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordenadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,10	39,97
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	143.391.000	115,00
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,19	28,6
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras aseguradas	0,70	3,170
13. Otros	0,19	1,180

	NIF	Domiciliación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otros recursos equivalentes	0200	020804852
Primas financieras de tipos de interés	0210	0220
Primas financieras de tipos de cambio	0220	0220
Otras primas financieras	0230	0230
Contraparte de la línea de liquidez	0240	0240
Entidad Avalista	0250	0250
Contraparte del devoluto de crédito	0260	0260

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés mejor percibidos en la emisión de acciones flotantes y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos, cuya finalidad ha sido la adecuación de los activos.

(2) Se incluirá el importe total disponible de las líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

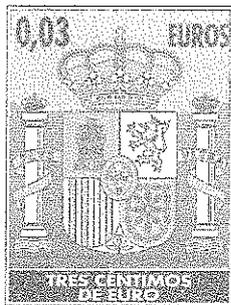
(3) Entendido como no subordinados aquellos series que en la fecha de emisión, respecto a las demás, en esta posición anterior, para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de pagos.

(4) Los gastos deberá incluir una descripción de ciertos mejor percibidos en las notas explicativas en caso de que los consideren relevantes.

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y no devueltos al titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE F. 12

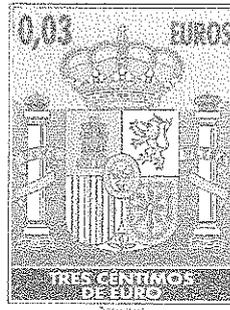


OL0048745

S.03	Denominación: FTP YME TDA CAM 7, FTA Denominación: 0 Denominación: Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A. Estados aggr Periodo: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS	
<p>En el Estado S.03.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p>	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.^a



OL0048746

Denominación del Fondo:	FFPPIRE TDS CAM 7, FIA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período:	S.05.1

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		01/09/2008	
	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)
Participaciones Hipotecarias	0001		0030		0050		0120		0150		0180	
Cedulas de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0051		0121		0151		0181	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0052		0122		0152		0182	
Cedulas Hipotecarias	0004		0033		0053		0123		0153		0183	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0054		0124		0154		0184	
Préstamos a PYMES	0006	4.729	0035	583.878.000	0055	5.315	0125	675.852.000	0155	7.605	0185	837.759.000
Préstamos a Empresas	0007		0036	10.887.000	0056	14	0126	15.973.000	0156	25	0186	52.241.000
Préstamos Corporativos	0008		0037		0057		0127		0157		0187	
Cedulas Territoriales	0009		0038		0058		0128		0158		0188	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0059		0129		0159		0189	
Deuda Subordinada	0011		0040		0070		0130		0160		0190	
Créditos AAAPP	0012		0041		0071		0131		0161		0191	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0072		0132		0162		0192	
Préstamos Automoción	0014		0043		0073		0133		0163		0193	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0074		0134		0164		0194	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0075		0135		0165		0195	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0136		0166		0196	
Bonos de Titulización	0018		0047		0077		0137		0167		0197	
Otros	0019		0048		0078		0138		0168		0198	
Total	0020	4.740	0050	604.765.000	0090	5.329	0140	681.825.000	0170	7.630	0199	1.000.000.000

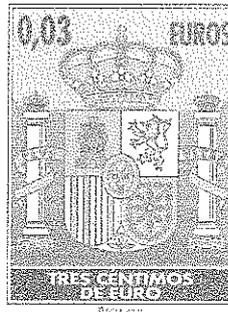
Cuadro de texto libre

--	--



CLASE 8.ª

0L0048747



S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
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	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-65.890.000	0	0	-71.008.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-21.169.000	0	0	-53.192.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-395.235.000	0	0	-308.175.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	604.765.000	0	691.825.000	691.825.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	3,06	0	0	6,52

(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 0.^a

OL0048748



5.951	
Denominación del Fondo: FTPIME TDA CAM 7, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Thalesización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Enteros entregados: 31/12/2011	
Periodo:	

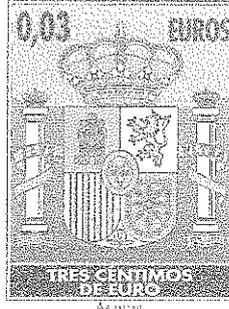
CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Intereses ordinarios	Principal	no vencido	vencido	
Hasta 1 mes	0700	263	164.000	0720	207.000	0740	34.283.000
De 1 a 3 meses	0701	205	477.000	0721	640.000	0741	37.357.000
De 3 a 6 meses	0703	100	500.000	0723	631.000	0743	13.455.000
De 6 a 9 meses	0705	70	191.000	0724	280.000	0744	5.364.000
De 9 a 12 meses	0706	100	183.000	0725	239.000	0745	2.997.000
Más de 12 meses	0708	50	1.423.000	0728	1.875.000	0748	9.114.000
Más de 2 años	0709	50	2.783.000	0729	3.533.000	0749	10.990.000
Total	0709	894	5.777.000	0729	7.577.000	0749	34.283.000
(1) La distribución de los activos variables impagados entre los distintos tramos ordinarios se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicial y hasta el día final.							

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasaciones 2 años (4)	% Deuda / Tasación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Intereses ordinarios	Principal	no vencido	vencido				
Hasta 1 mes	0772	226	111.000	0782	150.000	0812	30.787.000	0832	71.265.000	0842
De 1 a 3 meses	0773	205	297.000	0783	441.000	0813	32.640.000	0833	77.852.000	0843
De 3 a 6 meses	0774	86	336.000	0784	457.000	0814	12.714.000	0834	29.951.000	0844
De 6 a 9 meses	0775	46	164.000	0785	250.000	0815	5.218.000	0835	20.308.000	0845
De 9 a 12 meses	0776	24	114.000	0786	182.000	0816	2.967.000	0836	6.539.000	0846
De 12 meses a 2 años	0777	76	718.000	0787	1.022.000	0817	8.967.000	0837	17.439.000	0847
Más de 2 años	0778	38	1.460.000	0788	1.917.000	0818	9.859.000	0838	21.202.000	0848
Total	0778	696	3.195.000	0788	4.419.000	0818	98.220.000	0838	247.600.000	0848
(2) La distribución de los activos variables impagados entre los distintos tramos ordinarios se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día inicial e incluido el día final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).										
(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o valores pignoratios, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.										



CLASIFI 03.º



OL0048749

S.05.1	
FTPYME TDA CAM 7, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011

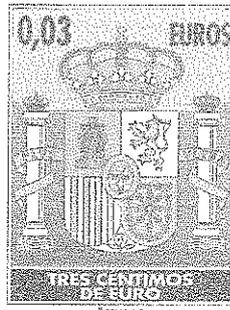
CUADRO D

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		01/08/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	0994	1012	1048	0994	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	0995	1013	1049	0995	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0996	1014	1050	0996	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0997	1015	1051	0997	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0998	1016	1052	0998	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	7,17	0873	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos a Empresas	0856	3,56	0874	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0910	0927	0945	0981	0999	1017	1053	0999	1017	1053
Cédulas Territoriales	0858	0876	0911	0928	0946	0982	1000	1018	1054	1000	1018	1054
Bonos de Tesorería	0859	0877	0912	0929	0947	0983	1001	1019	1055	1001	1019	1055
Deuda Subordinada	0860	0878	0913	0930	0948	0984	1002	1020	1056	1002	1020	1056
Créditos AAP	0861	0879	0914	0931	0949	0985	1003	1021	1057	1003	1021	1057
Préstamos al Consumo	0862	0880	0915	0932	0950	0986	1004	1022	1058	1004	1022	1058
Préstamos Automoción	0863	0881	0916	0933	0951	0987	1005	1023	1059	1005	1023	1059
Arrendamiento Financiero	0864	0882	0917	0934	0952	0988	1006	1024	1060	1006	1024	1060
Cuentas a Cobrar	0865	0883	0918	0935	0953	0989	1007	1025	1061	1007	1025	1061
Derechos de Crédito Futuros	0866	0884	0919	0936	0954	0990	1008	1026	1062	1008	1026	1062
Bonos de Titulización	0867	0885	0920	0937	0955	0991	1009	1027	1063	1009	1027	1063
Otros			0921	0939	0957	0993	1011	1029	1065	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") de principal pendiente de reembolso de los



CLASE 8.ª



OL0048750

Denominación del Fondo:		FTPYME TDA CAW 7. FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:		d	
Denominación de la Gestora:		Thaluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2011	
Periodo:			

CUADRO E

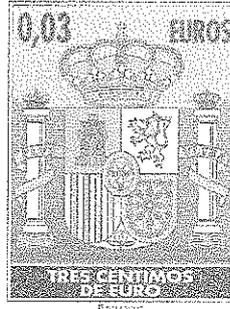
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		01/08/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	7300	331	1310	6.612.000	1320	400	1330	6.504.000	1340	566	1350	15.499.000
Entre 1 y 2 años	1301	364	1311	12.617.000	1321	325	1331	10.566.000	1341	785	1351	11.368.000
Entre 2 y 3 años	1302	231	1312	15.724.000	1322	389	1332	20.892.000	1342	508	1352	26.543.000
Entre 3 y 5 años	1303	313	1313	27.068.000	1323	466	1333	42.815.000	1343	921	1353	97.074.000
Entre 5 y 10 años	1304	616	1314	106.656.000	1324	511	1334	116.520.000	1344	961	1354	176.715.000
Superior a 10 años	1305	2.985	1315	436.005.000	1325	3.248	1335	494.509.000	1345	3.869	1355	674.801.000
Total	1306	4.740	1316	604.765.000	1326	5.329	1336	691.827.000	1346	7.630	1356	1.000.000.800
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,84			1327	17,78			1347	17,94		

(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	01/08/2008
Antigüedad media ponderada	Años	5,14	Años	4,15	Años	1,83
		0630		0632		0634



CLASE 9.º



0L0048751

S.G.S.	
Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA	
Denominación del componente: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Ejercicios agregados: 31/12/2011	
Período de la declaración: FTPYME TDA CAM 7, FTA	
Método de cobro de los valores emitidos:	

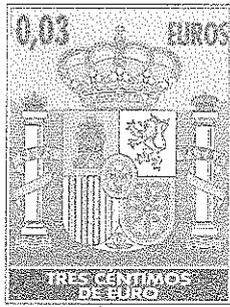
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Denominación Serie	Situación actual			31/12/2011			Situación cierre anual anterior			31/12/2010			Escenario Inicial			01/08/2008		
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos		
ES033769003	SERIE A1	1.700	186.350.000	1,16	6.655	46.000	287.866.000	1,56	6.035	46.000	287.866.000	1,56	6.035	100.000	603.500.000	2,48		
ES033769011	SERIE A2 (CA)	1.235	170.000.000	6,37	1.700	100.000	170.000.000	4,93	1.700	100.000	170.000.000	4,93	1.700	100.000	170.000.000	7,12		
ES033769029	SERIE A3	630	123.500.000	6,1	1.235	100.000	123.500.000	8,64	1.235	100.000	123.500.000	8,64	1.235	100.000	123.500.000	11,11		
ES033769037	SERIE B	630	63.000.000	10,69	630	100.000	63.000.000	11,44	630	100.000	63.000.000	11,44	630	100.000	63.000.000	14,05		
ES033769045	SERIE C	400	40.000.000	10,69	400	100.000	40.000.000	11,44	400	100.000	40.000.000	11,44	400	100.000	40.000.000	14,06		
Total		8815	502.850.000		10.000	10.000	694.366.000		9045	10.000	694.366.000		9045	10.000	615	1.000.000.000		

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



CLASE 8.º



0L0048752

Denominación del fondo:		FTPMVE TDA GAM 7, FTA
Denominación del emisor/iniciador:		0
Denominación de la gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:		31/12/2011
Fecha de la declaración:		FTPMVE TDA GAM 7, FTA
Monedas de cotización de los valores emitidos:		

Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación	Índice de subordenación	Márgen (2)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal Pendiente		
						Base de cálculo de intereses	Base de cálculo de intereses			Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)
ES0338760033	SERIE A1	MS	EUROBOR 3 m	0,35	1,971	360	360	310,000	0	170,310,000	0	170,310,000
ES0338760011	SERIE A2 (CA)	S	EUROBOR 3 m	0,35	1,971	360	360	213,000	0	123,743,000	0	123,743,000
ES0338760029	SERIE A3	S	EUROBOR 3 m	0,75	2,271	360	360	140,000	0	93,140,000	0	93,140,000
ES0338760037	SERIE B	S	EUROBOR 3 m	0,75	2,271	360	360	140,000	0	93,140,000	0	93,140,000
ES0338760045	SERIE C	S	EUROBOR 3 m	1,5	2,971	360	360	119,000	0	40,600,000	0	40,600,000
						9997	9997	9997	0	592.803,000	0	592.803,000
						9995	9995	9995	0	995	0	995
						9996	9996	9996	0	996	0	996
						9998	9998	9998	0	998	0	998
						9999	9999	9999	0	999	0	999
						9994	9994	9994	0	994	0	994
						9993	9993	9993	0	993	0	993
						9992	9992	9992	0	992	0	992
						9991	9991	9991	0	991	0	991
						9990	9990	9990	0	990	0	990
						9989	9989	9989	0	989	0	989
						9988	9988	9988	0	988	0	988
						9987	9987	9987	0	987	0	987
						9986	9986	9986	0	986	0	986
						9985	9985	9985	0	985	0	985
						9984	9984	9984	0	984	0	984
						9983	9983	9983	0	983	0	983
						9982	9982	9982	0	982	0	982
						9981	9981	9981	0	981	0	981
						9980	9980	9980	0	980	0	980
						9979	9979	9979	0	979	0	979
						9978	9978	9978	0	978	0	978
						9977	9977	9977	0	977	0	977
						9976	9976	9976	0	976	0	976
						9975	9975	9975	0	975	0	975
						9974	9974	9974	0	974	0	974
						9973	9973	9973	0	973	0	973
						9972	9972	9972	0	972	0	972
						9971	9971	9971	0	971	0	971
						9970	9970	9970	0	970	0	970
						9969	9969	9969	0	969	0	969
						9968	9968	9968	0	968	0	968
						9967	9967	9967	0	967	0	967
						9966	9966	9966	0	966	0	966
						9965	9965	9965	0	965	0	965
						9964	9964	9964	0	964	0	964
						9963	9963	9963	0	963	0	963
						9962	9962	9962	0	962	0	962
						9961	9961	9961	0	961	0	961
						9960	9960	9960	0	960	0	960
						9959	9959	9959	0	959	0	959
						9958	9958	9958	0	958	0	958
						9957	9957	9957	0	957	0	957
						9956	9956	9956	0	956	0	956
						9955	9955	9955	0	955	0	955
						9954	9954	9954	0	954	0	954
						9953	9953	9953	0	953	0	953
						9952	9952	9952	0	952	0	952
						9951	9951	9951	0	951	0	951
						9950	9950	9950	0	950	0	950
						9949	9949	9949	0	949	0	949
						9948	9948	9948	0	948	0	948
						9947	9947	9947	0	947	0	947
						9946	9946	9946	0	946	0	946
						9945	9945	9945	0	945	0	945
						9944	9944	9944	0	944	0	944
						9943	9943	9943	0	943	0	943
						9942	9942	9942	0	942	0	942
						9941	9941	9941	0	941	0	941
						9940	9940	9940	0	940	0	940
						9939	9939	9939	0	939	0	939
						9938	9938	9938	0	938	0	938
						9937	9937	9937	0	937	0	937
						9936	9936	9936	0	936	0	936
						9935	9935	9935	0	935	0	935
						9934	9934	9934	0	934	0	934
						9933	9933	9933	0	933	0	933
						9932	9932	9932	0	932	0	932
						9931	9931	9931	0	931	0	931
						9930	9930	9930	0	930	0	930
						9929	9929	9929	0	929	0	929
						9928	9928	9928	0	928	0	928
						9927	9927	9927	0	927	0	927
						9926	9926	9926	0	926	0	926
						9925	9925	9925	0	925	0	925
						9924	9924	9924	0	924	0	924
						9923	9923	9923	0	923	0	923
						9922	9922	9922	0	922	0	922
						9921	9921	9921	0	921	0	921
						9920	9920	9920	0	920	0	920
						9919	9919	9919	0	919	0	919
						9918	9918	9918	0	918	0	918
						9917	9917	9917	0	917	0	917
						9916	9916	9916	0	916	0	916
						9915	9915	9915	0	915	0	915
						9914	9914	9914	0	914	0	914
						9913	9913	9913	0	913	0	913
						9912	9912	9912	0	912	0	912
						9911	9911	9911	0	911	0	911
						9910	9910	9910	0	910	0	910
						9909	9909	9909	0	909	0	909
						9908	9908	9908	0	908	0	908
						9907	9907	9907	0	907	0	907
						9906	9906	9906	0	906	0	906
						9905	9905	9905	0	905	0	905
						9904	9904	9904	0	904	0	904
						9903	9903	9903	0	903	0	903
						9902	9902	9902	0	902	0	902
						9901	9901	9901	0	901	0	901
						9900	9900	9900	0	900	0	900

CUADRO B

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (S/N) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (S/N) se entenderá automáticamente la columna de denominación.

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

(3) En el caso de tipos de serie que no tengan un índice de referencia que corresponda en todo caso (EUROBOR un año, EUROBOR a tres meses...), En el caso de tipos de serie que no tengan un índice de referencia que corresponda con el término "ig",

(4) En el caso de tipos de serie que no tengan un índice de referencia que corresponda en todo caso (EUROBOR un año, EUROBOR a tres meses...), En el caso de tipos de serie que no tengan un índice de referencia que corresponda con el término "ig",

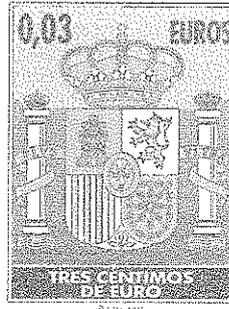
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

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

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



CLASE 8.ª



0L0048753

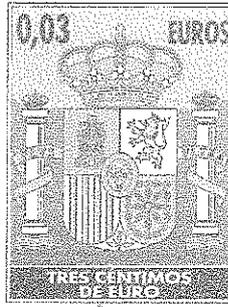
Denominación del fondo:		FTPVME TDA GAM 7, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2011	
Período de la declaración:		FTPVME TDA GAM 7, FTA	
Agrupación de cotización de los valores emitidos:			

Seri	Denominación	Situación Actual		Situación entre anual anterior		Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período
		Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses						
ES0339760003	SERIE A1	101.538.000	7.510	4.028.000	11.834.000	0	2.800.000	0	133.274.000	0	133.274.000
ES0339760011	SERIE A2 (CA)	0	0	2.232.000	8.669.000	0	2.232.000	0	0	0	0
ES0339760029	SERIE A3	0	0	1.259.000	5.117.000	0	1.259.000	0	0	0	0
ES0339760037	SERIE B	0	0	1.125.000	4.385.000	0	1.125.000	0	0	0	0
ES0339760045	SERIE C	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		101.538.000	7.510	407.189.000	11.499.000	60.480.000	7.245	133.274.000	7.245	320.831.000	2.251.000

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



CLASE FII S.P.



OL0048754

S.05.2	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	<p>FTPYME TDA CAM 7, FTA</p> <p>0</p> <p>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>31/12/2011</p> <p>FTPYME TDA CAM 7, FTA</p>

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

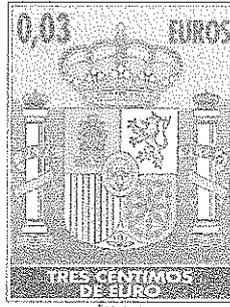
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0339760003	SERIE A1	29/06/2011	3330 DBRS	3350 AA	3360	3370
ES0339760003	SERIE A1	26/06/2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0339760011	SERIE A2 (CA)	29/06/2011	DBRS	AA	Aaa	Aaa
ES0339760011	SERIE A2 (CA)	26/06/2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0339760029	SERIE A3	29/06/2011	DBRS	AA	Aaa	Aaa
ES0339760029	SERIE A3	26/06/2011	MDY	Aa2	Aaa	Aaa
ES0339760037	SERIE B	09/04/2010	MDY	Baa1	Baa1	A2
ES0339760045	SERIE C	09/04/2010	MDY	B1	B1	Baa3

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



CLASIFICADO



OL0048755

S.05.3	
Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo de la declaración: 31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos: FTPYME TDA CAM 7, FTA	

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	50.433.000	49.559.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	8,34	7,16
3. Exceso de spread (%) (1)	0,71	0,76
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	33,12	42,9
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	170.000.000	170.000.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	26,68	24,46
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

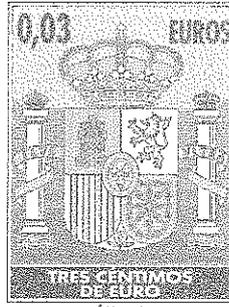
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista	S-2820014E	Ministerio de Economía y Hacienda
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASFI 09.0

OL0048756



S.05.4

Denominación del Fondo
 Número de Registro del Fondo
 Denominación del compartimiento
 Denominación de la gestora
 Estado agregado
 31/12/2011

FTPMV TDA CAM 7, FTA
 0
 Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

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

Importe impagado acumulado

Concepto (1)		Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos por impagos con antigüedad superior a 120 días	0000	0000	90	0100	8.015.000	0300	0.04	0400	0.01
2. Activos por impagos por otros motivos	0000	0000	00	0110	0910	0910	0.04	0410	1130
TOTAL MORAOSOS				0120	8.015.000	0920	0.04	0420	0.02
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0000	0000	00	0130	19.866.000	0330	0.04	0430	0.03
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creditor	0000	0000	00	0140	0910	0910	0.04	0440	1130
TOTAL FALLIDOS				0150	19.866.000	0350	0.04	0450	0.03

(1) En caso de existir defeniciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (nuevas cuantías, fechas subjetas, etc) respecto a las que se establezcan según lo que se indique en la tabla de Otros ratios reservados, indicados el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes

Ratio (2)		Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
		0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)

Amortización acumulada: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A1	0500	3,75	3,95	0500
SERIE B	12,5	10,03	10,25	4.8.2.3 Nota de Valores
SERIE C	1,0	3,01	2,47	4.8.2.3 Nota de Valores
SERIE A2 (CA)	10	3,74	3,92	4.8.2.3 Nota de Valores
SERIE C	8	3,75	3,81	4.8.2.3 Nota de Valores
SERIE C	1	3,61	2,47	4.8.2.3 Nota de Valores
SERIE C	10	3,61	3,81	4.8.2.3 Nota de Valores
SERIE A3	4	3,75	3,85	4.8.2.3 Nota de Valores

Diferimiento postergamiento Intereses: series (6)

SERIE B	13,5	0520	0546	0506
SERIE C	14,5	3,75	3,85	3.4.6.2.2. Módulo Adicional

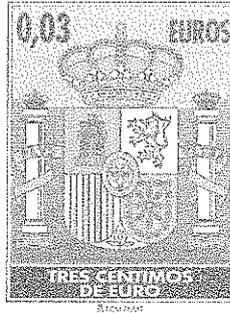
No reducción del Fondo de Reserva (5)

0512	0552	8,51	0572
0513	0553	8,69	3.4.2.2. Módulo Adicional

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



CLASE 8.ª

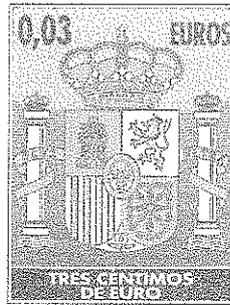


OL0048757

S.06
Denominación: FTPYRE TDA CAM 7, FTA
Denominación: 0
Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agri: 31/12/2011
Período: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



OL0048758

FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

FTPYME TDA CAM 7, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 1 de agosto de 2008, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 6 de agosto de 2008, Fecha de Desembolso. Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

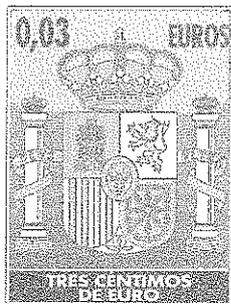
El Fondo emitió 10.000 Bonos de Titulización en cinco Series de Bonos:

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

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

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

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



0L0048759

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

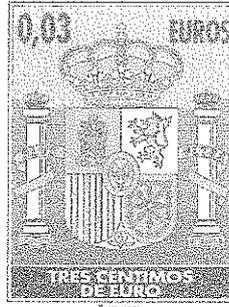
El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: 63.000.000,00 y el 12,6% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.

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

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

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

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



OL0048760

CLASE 8.ª

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

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 25/08/2022 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

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

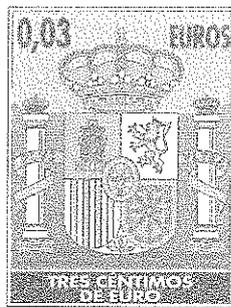
Riesgo de mercado

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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

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



0L0048761

CLASE 8.ª

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

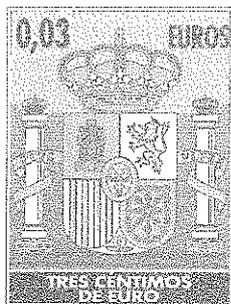
Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

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

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



0L0048762

CLASE 8.ª

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.

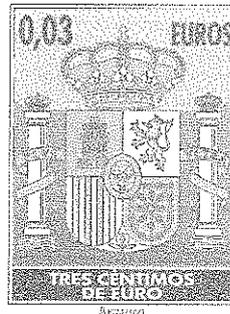
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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>.



0L0048763

CLASE 8.ª

ETPYME TDA CAM 7 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

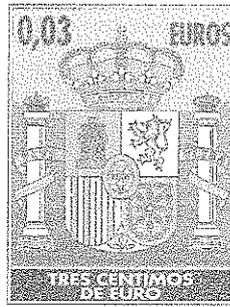
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012

I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	516.420.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	528.112.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	471.888.000
4. Vida residual (meses):	213
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	7,02%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	4,68%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	8,05%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	35.018.000
10. Tipo medio cartera:	2,64%
11. Nivel de Impagado [2]:	8,70%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0339760003	150.776.000	25.000
b) ES0339760011	143.391.000	84.000
c) ES0339760029	104.170.000	84.000
d) ES0339760037	63.000.000	100.000
e) ES0339760045	40.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0339760003		25,00%
b) ES0339760011		84,00%
c) ES0339760029		84,00%
d) ES0339760037		100,00%
e) ES0339760045		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		341.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0339760003		0,490%
b) ES0339760011		0,540%
c) ES0339760029		0,690%
d) ES0339760037		0,940%
e) ES0339760045		1,690%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0339760003	45.554.000	2.163.000
b) ES0339760011	26.609.000	2.064.000
c) ES0339760029	19.330.000	1.681.000
d) ES0339760037	0	1.040.000
e) ES0339760045	0	966.000



0L0048764

CLASE 8.ª

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	50.486.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

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

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012	76.000
2. Variación 2012	-13,64%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

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

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

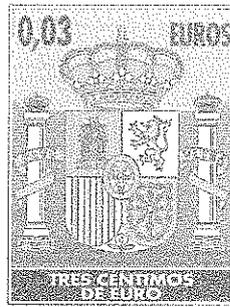
<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro			
No Fallido*:	485.607.000,00	SERIE A1	150.776.000,00
		SERIE A2	143.391.000,00
Saldo Nominal		SERIE A3	104.170.000,00
Pendiente de Cobro			
Fallido*:	42.505.000,00	SERIE B	63.000.000,00
		SERIE C	40.000.000,00
TOTAL:	528.112.000,00	TOTAL:	501.337.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

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

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

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



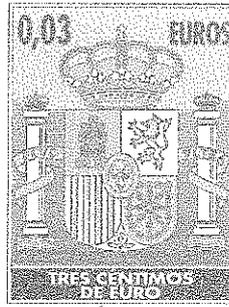
0L0048765

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 7

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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



0L0048766

CLASE 8.ª

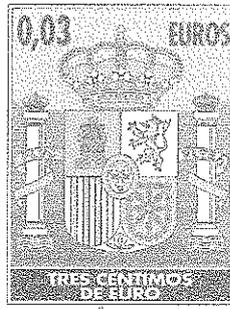
ETPYME TDA CAM 7

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
01-12	1,24%	-45,66%	1,70%	-9,31%	2,30%	-18,77%	3,38%	-6,33%
02-12	1,49%	20,67%	1,64%	-3,37%	2,34%	1,64%	3,43%	1,47%
03-12	3,95%	164,80%	2,18%	32,94%	2,00%	-14,63%	3,33%	-3,08%
04-12	1,57%	-60,12%	2,30%	5,36%	1,97%	-1,48%	3,24%	-2,70%
05-12	2,38%	51,47%	2,59%	12,67%	2,08%	5,75%	3,19%	-1,59%
06-12	3,33%	39,56%	2,38%	-8,28%	2,24%	7,79%	2,82%	-11,40%
07-12	15,08%	353,24%	6,89%	190,18%	4,52%	101,30%	3,74%	32,58%
08-12	1,36%	-90,96%	6,62%	-3,96%	4,52%	0,07%	3,86%	3,10%
09-12	3,72%	172,53%	6,75%	1,94%	4,49%	-0,77%	3,63%	-5,94%
10-12	3,55%	-4,47%	2,80%	-58,51%	4,82%	7,36%	3,82%	5,12%
11-12	5,94%	67,43%	4,28%	52,78%	5,37%	11,57%	4,22%	10,59%
12-12	2,18%	-63,33%	3,80%	-11,05%	6,20%	-3,14%	4,25%	0,77%



CLASE 8.ª



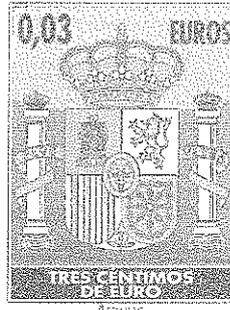
OL0048767

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0048768

S.05.5	
FIPYME TDA CAM 7, FTA	
0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	FIPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Cesión:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

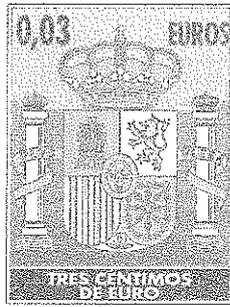
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 01/08/2008					
	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	233	0426	36.961.000	0482	252	0478	40.737.000	0504	319	0530	58.705.000
Aragón	0401	14	0427	4.911.000	0453	14	0479	5.834.000	0505	24	0531	9.770.000
Asturias	0402	16	0428	1.827.000	0454	17	0480	2.157.000	0506	19	0532	3.510.000
Baleares	0403	284	0429	43.336.000	0455	304	0481	47.391.000	0507	390	0533	71.801.000
Canarias	0404	38	0430	8.108.000	0456	44	0482	8.966.000	0508	65	0534	13.714.000
Cantabria	0405	3	0431	549.000	0457	3	0483	549.000	0509	5	0535	1.665.000
Castilla León	0406	37	0432	6.252.000	0458	42	0484	7.277.000	0510	52	0536	10.989.000
Castilla La Mancha	0407	109	0433	15.367.000	0459	114	0485	18.107.000	0511	141	0537	30.966.000
Cataluña	0408	471	0434	66.052.000	0460	509	0486	79.502.000	0512	677	0538	127.422.000
Ceuta	0409	1	0435	19.000	0461	1	0487	27.000	0513	1	0539	56.000
Extremadura	0410	11	0436	1.092.000	0462	11	0488	1.119.000	0514	13	0540	1.830.000
Galicia	0411	21	0437	2.345.000	0463	21	0489	2.442.000	0515	23	0541	2.806.000
Madrid	0412	198	0438	33.081.000	0464	209	0490	37.924.000	0516	278	0542	62.309.000
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	669	0440	70.617.000	0466	729	0492	82.416.000	0518	1.437	0544	150.611.000
Navarra	0415	1	0441	5.000	0467	2	0493	13.000	0519	2	0545	197.000
La Rioja	0416	3	0442	2.132.000	0468	3	0494	2.265.000	0520	4	0546	2.794.000
Comunidad Valenciana	0417	2.144	0443	234.011.000	0469	2.495	0495	266.512.000	0521	4.169	0547	449.154.000
Pais Vasco	0418	10	0444	1.448.000	0470	10	0496	1.525.000	0522	11	0548	1.700.000
Otros países Unión Europea	0419	4.263	0445	528.113.000	0471	4.740	0497	604.763.000	0523	7.630	0549	995.999.000
Resto	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Total General	0425	4.263	0450	528.113.000	0475	4.740	0501	604.763.000	0527	7.630	0553	995.999.000

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



CLASE II, B



0L0048769

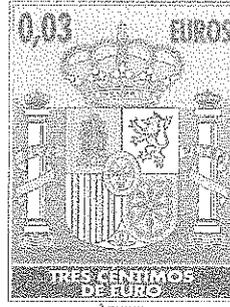
Denominación del Fondo:		FFPAME TONICOM 7, FPA	SUR.5
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Titulaciones de Activos, Boticasid Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.	
Escripciones agregadas:		31/12/2012	
Periodo:			
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEREBROS Y PASIVOS			
Situación actual		31/12/2012	Situación Inicial
Situación cierre anual anterior		31/12/2011	01/02/2008

Divisa	Activos Titulados	Nº de valores	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en Euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en Euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en Euros (1)		
Euro	EUR	4.263	0277	528.112.000	4.749	0696	804.765.000	0811	804.765.000	7.630	0629	1.000.000.000
EEUU	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón	JPY	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido	GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		4.263	0277	528.112.000	4.749	0696	804.765.000	0811	804.765.000	7.630	0629	1.000.000.000

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



CLASE 09, 10



OL0048770

Denominación del Fondo: **FIPYME TDA CAM 7, FTA** 8,05 €
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Tubulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion S.A.**
 Fecha de cierre: **31/12/2012**

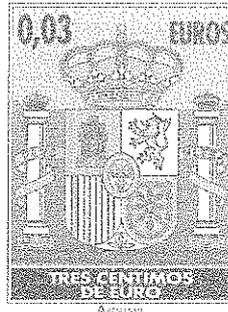
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		01/08/2008	
Importe pendiente activos titulados/ 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%	1100	1.185	1110	1130	1120	1130	1140	1150	1150	1150	1150	114.463.000
40% 60%	1101	1.137	1111	1121	1131	1141	1151	1151	1151	1151	1151	196.149.000
60% 80%	1102	765	1112	1122	1132	1142	1152	1152	1152	1152	1152	266.216.000
80% 100%	1103	239	1113	1123	1133	1143	1153	1153	1153	1153	1153	95.374.000
100% 120%	1104	12	1114	1124	1134	1144	1154	1154	1154	1154	1154	4.302.000
120% 140%	1105	2	1115	1125	1135	1145	1155	1155	1155	1155	1155	1.496.000
140% 160%	1106	0	1116	1126	1136	1146	1156	1156	1156	1156	1156	413.000
superior al 160%	1107	0	1117	1127	1137	1147	1157	1157	1157	1157	1157	0
Total	1108	3.340	3.118	3.218	3.201	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	3.218	678.615.000
Media ponderada (%)												58,8

(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



0L0048771

		\$ 0,55
Denominación del Fondo: FTPEME TDA CAM 7. FTA		
Denominación del Compartimento: 0		
Denominación de la Gestora: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Estados agregados:		
Período: 31/12/2012		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento Índice del período	Nº de activos	Principial pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
MEJOR	10	313.000	0,68	2,86
IRFH	330	31.416.000	0,32	3,66
EURBOR	3.823	465.105.000	0,83	2,55
TIPO FIJO	100	1.277.000	0	5,79

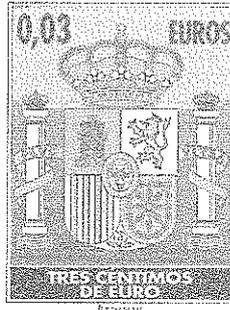
Total	1405	4.263.1415	528.111.000	1425	0,8	1435	2,64
-------	------	------------	-------------	------	-----	------	------

(1) La gestora debe cumplir el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EUROR...)

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



CLASE 8.ª

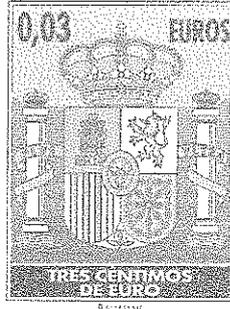


0L0048772

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		01/08/2008	
Tipo de interés: nominal		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	1	1321	5.000	0	1363	0	1564	0	1564	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	28	1327	4.761.000	0	1564	0	1564	0	1564	0	1605	0
1,5% - 1,99%	1502	398	1523	18.551.000	0	1564	0	1564	26.719.000	1566	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	1.051	1324	188.768.000	0	1564	0	1566	295.534.000	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	1.906	1315	247.445.000	0	1546	0	1567	221.765.000	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	253	1524	28.357.000	0	1547	0	1568	34.278.000	1589	3	1610	278.000
3,5% - 3,99%	1506	325	1527	24.793.000	0	1548	0	1569	18.528.000	1590	348	1611	1.130.000
4% - 4,49%	1507	168	1528	13.076.000	0	1549	0	1570	2.840.000	1591	30	1612	3.468.000
4,5% - 4,99%	1508	46	1529	1.296.000	0	1550	0	1571	2.686.000	1592	460	1613	68.008.000
5% - 5,49%	1509	17	1530	261.000	0	1551	0	1572	954.000	1593	2.571	1614	440.263.000
5,5% - 5,99%	1510	11	1531	110.000	0	1552	0	1573	79.000	1594	2.586	1615	427.091.000
6% - 6,49%	1511	7	1532	41.000	0	1553	0	1574	197.000	1595	429	1616	39.843.000
6,5% - 6,99%	1512	14	1533	299.000	0	1554	0	1575	327.000	1596	548	1617	9.504.000
7% - 7,49%	1513	8	1534	61.000	0	1555	0	1576	146.000	1597	390	1618	4.748.000
7,5% - 7,99%	1514	10	1535	98.000	0	1556	0	1577	131.000	1598	126	1619	2.791.000
8% - 8,49%	1515	9	1536	36.000	0	1557	0	1578	68.000	1599	65	1620	1.483.000
8,5% - 8,99%	1516	11	1537	131.000	0	1558	0	1579	151.000	1600	54	1621	1.090.000
9% - 9,49%	1517	0	1538	3.000	0	1559	0	1580	0	1601	14	1622	205.000
9,5% - 9,99%	1518	2	1539	0	0	1560	0	1581	22.000	1602	6	1623	98.000
Superior al 10%	1519	0	1540	0	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total		4.203	1947	528.112.000	0	1562	4.740	9384	604.765.000	1604	7.630	1625	1.010.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)				2,05				9384	2,54				3,31
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)				1,16				9385	1,83				



CLASE 9.ª



0L0048773

S.05.5
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 7, FTA
Denominación del Compartimienlo: 0
Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados: Período: 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

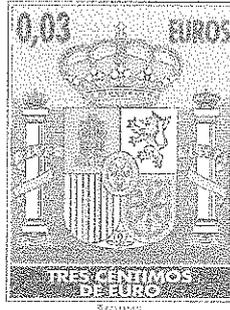
CUADRO F

Concentración	31/12/2012		31/12/2011		01/08/2008	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	7,14	2000	8,22	2000	8,58	2000
Sector: (1)	11,11	2020	11,18	2090	11,5	2090
	2010		2040		2070	
		33		70		70

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



CLASE B. 18



OL0048774

Denominación del fondo	FIPYVE TDA CAM 7, FTA	S. 05.5
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestión	Thaluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados significativos	31/12/2012	
Período de la declaración	FIPYVE TDA CAM 7, FTA	
Mecanismos de cotización de las valores emitidos		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		01/08/2012	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	10.000	3.060	501.337.000	3172	10.000	3.074	3.050	
EEUU - USD	0	0	0	3180	0	3.240	0	
Japón - JPY	0	0	0	3190	0	3.250	0	
Reino Unido - GBP	0	0	0	3200	0	3.260	0	
China - CNY	0	0	0	3210	0	3.270	0	
Total	10.000	3.060	501.337.000	3220	10.000	3.060	3.050	

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR LOS
MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

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

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

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

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

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

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FTPYME TDA CAM 7, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 93 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0048683 al OL0048774, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076861 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo