

Informe de Auditoría

TDA CAM 11, 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 TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 11, 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 TDA CAM 11, 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 01/13/01905  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

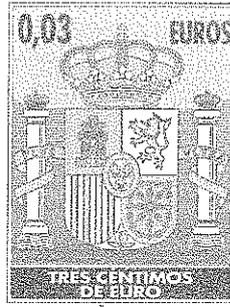


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.<sup>a</sup>

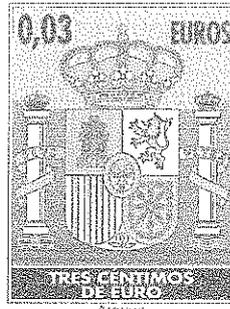


OL0073934

**TDA CAM 11,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



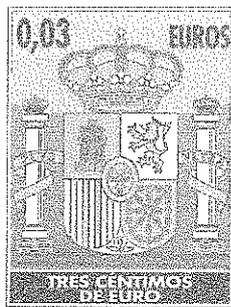
CLASE 8.ª



OL0073935

## 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



0L0073936

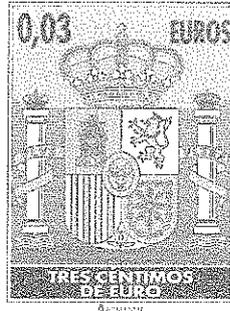
CLASE 8.ª

TDA CAM 11, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.189.680</b>	<b>1.275.489</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>1.189.680</b>	<b>1.275.489</b>
Derechos de crédito		1.156.714	1.253.692
Participaciones hipotecarias		600.247	671.456
Certificados de transmisión hipotecaria		463.037	528.517
Activos dudosos		94.825	54.669
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.395)	(950)
Derivados	<b>10</b>	32.966	21.797
Derivados de cobertura		32.966	21.797
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>108.327</b>	<b>124.266</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>42.572</b>	<b>42.716</b>
Derechos de crédito		42.572	39.881
Participaciones hipotecarias		22.922	22.446
Certificados de transmisión hipotecaria		14.225	14.093
Activos dudosos		5.572	2.883
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.306)	(806)
Intereses y gastos devengados no vencidos		16	586
Intereses vencidos e impagados		1.143	679
Derivados	<b>10</b>	-	2.795
Derivados de cobertura		-	2.795
Otros activos financieros		-	40
Otros		-	40
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>3</b>	<b>1</b>
Otros		3	1
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>65.752</b>	<b>81.549</b>
Tesorería		65.752	81.549
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.298.007</b>	<b>1.399.755</b>



CLASE 8.ª



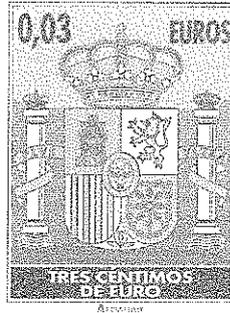
0L0073937

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

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.206.759</b>	<b>1.324.870</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	1.206.759	1.324.870
Obligaciones y otros valores negociables		1.185.154	1.303.265
Series no subordinadas		359.560	439.965
Series subordinadas		825.594	863.300
Deudas con entidades de crédito		21.605	21.605
Préstamo subordinado		21.605	21.605
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>58.114</b>	<b>50.102</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	49.522	47.852
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	5.431
Obligaciones y otros valores negociables		47.762	41.742
Series no subordinadas		42.719	39.422
Intereses y gastos devengados		97	239
Intereses vencidos e impagados		4.946	2.081
Deudas con entidades de crédito		1.047	679
Intereses y gastos devengados		2	4
Intereses vencidos e impagados		1.045	675
Derivados	10	713	-
Derivados de cobertura		713	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>8.592</b>	<b>2.250</b>
Comisiones		5.977	2.240
Comisión sociedad gestora		2	-
Comisión agente financiero/pagos		1	-
Comisión variable - resultados realizados		5.974	2.240
Otros		2.615	10
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>33.134</b>	<b>24.783</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	10	33.134	24.783
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.298.007</b>	<b>1.399.755</b>



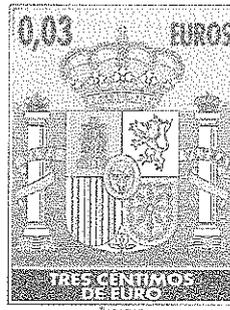
CLASE 8.ª



0L0073938

TDA CAM 11, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>35.431</b>	<b>33.388</b>
Derechos de crédito	34.148	31.462
Otros activos financieros	1.283	1.926
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(20.404)</b>	<b>(29.537)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(20.036)	(29.049)
Deudas con entidades de crédito	(368)	(488)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(11.002)</b>	<b>(2.965)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>4.025</b>	<b>886</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Otros	-	1
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(4.054)</b>	<b>(1.198)</b>
Servicios exteriores	(13)	(188)
Servicios de profesionales independientes	(13)	(188)
Otros gastos de gestión corriente	(4.041)	(1.010)
Comisión de sociedad gestora	(230)	(245)
Comisión del agente financiero/pagos	(72)	(78)
Comisión variable - resultados realizados	(3.734)	(677)
Otros gastos	(5)	(10)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>29</b>	<b>311</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	29	311
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



0L0073939

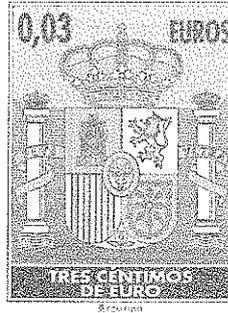
CLASE 8.ª

TDA CAM 11, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		<b>8.919</b>	<b>(4.453)</b>
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		9.218	6.035
Intereses cobrados de los activos titulizados		35.227	31.964
Intereses pagados por valores de titulización		(17.020)	(28.639)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(10.312)	795
Intereses cobrados de inversiones financieras		1.323	1.915
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(300)	(323)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(228)	(245)
Comisiones pagadas al agente financiero		(72)	(78)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		1	(10.165)
Otros		1	(10.165)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>		<b>(24.716)</b>	<b>(14.078)</b>
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		(24.696)	(13.885)
Cobros por amortización de derechos de crédito		90.118	92.869
Pagos por amortización de valores de titulización		(114.814)	(106.754)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(20)	(193)
Otros deudores y acreedores		(20)	(193)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(15.797)</b>	<b>(18.531)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	81.549	100.080
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	65.752	81.549



CLASE 8.ª



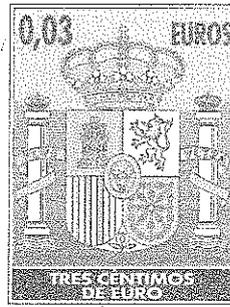
0L0073940

TDA CAM 11, F.T.A.  
Estado de ingresos y gastos reconocidos  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(2.651)	5.217
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(2.651)	5.217
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	11.002	2.965
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(8.351)	(8.182)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



0L0073941

## TDA CAM 11, 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

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 12 de noviembre de 2008, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.650.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso, 14 de noviembre de 2008, marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y sus pasivos.

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).

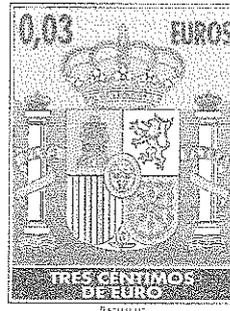
Con fecha 11 de noviembre de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.716.000.000 euros (Nota 8).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los préstamos hipotecarios 1 representaba un importe total de 934.693.840,22 euros.



CLASE 8.ª



0L0073942

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 715.306.159,78 euros.

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

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

#### **b) Duración del Fondo**

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10%, el Fondo se extinguiría en septiembre de 2026.



CLASE 8.ª



OL0073943

**c) Recursos disponibles del Fondo**

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

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. El avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reinversión;
5. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses y
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).

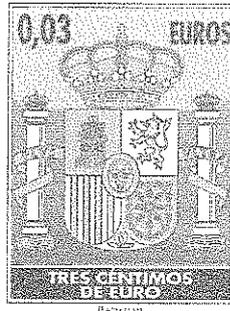
**d) Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios e impuestos que correspondan abonar por el Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2, Serie A3 y Serie A4).
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará pasando a ocupar la posición (7) del presente orden de prelación de pagos.



CLASE 8.ª



0L0073944

5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos.
6. Amortización de los bonos por la cantidad disponible de amortización.
7. En caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie C.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del Fondo de Reserva.
10. Pago de intereses de los Bonos de la serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Pago del margen de intermediación financiera (comisión variable de la entidad cedente).
16. La comisión mínima se actualiza por el IPC.

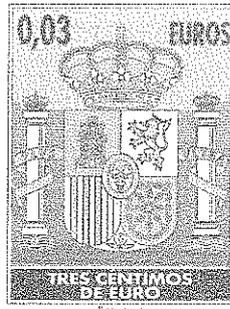
#### Otras reglas

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

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



**CLASE 8.ª**



0L0073945

**e) Gestión del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos, 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 recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,018% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en diciembre de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

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

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

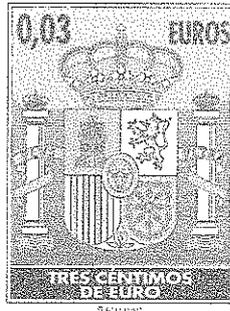
**g) Agente financiero del Fondo**

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el ICO.



**CLASE 8.ª**



0L0073946

- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 6.925 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00380% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago. Sin perjuicio de lo anterior, la comisión fija del agente de pagos disminuye 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.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Fitch a ICO, con fecha 31 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 27 de junio de 2011 se procedió a sustituir a Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) en todas sus obligaciones por CECA (actualmente Cecabank).

#### **i) Contraparte de los préstamos subordinados**

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

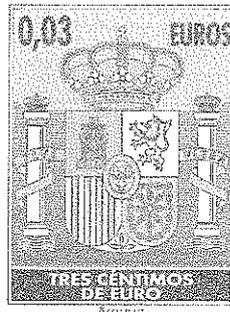
#### **j) Normativa legal**

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

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 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.



**CLASE 8.ª**



0L0073947

- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

**k) Régimen de tributación**

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

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

**a) Imagen fiel**

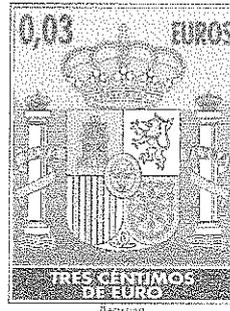
Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del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

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

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



CLASE 8.ª



0L0073948

#### **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.

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

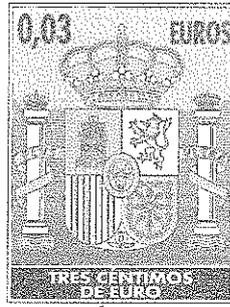
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.j); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

#### **c) Comparación de la información**

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



CLASE 8.ª



0L0073949

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**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 continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

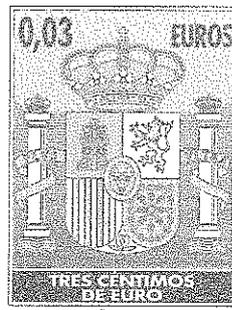
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

**c) Corriente y no corriente**

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



CLASE 8.ª



0L0073950

**d) Activos dudosos**

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

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

**e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

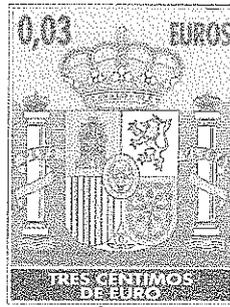
Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



0L0073951

CLASE 8.ª

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

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los derechos de crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que 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.

**g) Pasivos financieros**

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

• **Débitos y partidas a pagar**

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

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

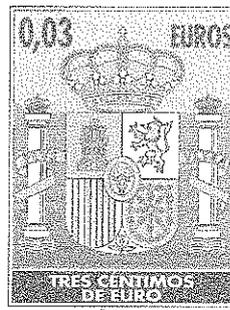
Valoración inicial

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

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



CLASE 8.ª



0L0073952

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

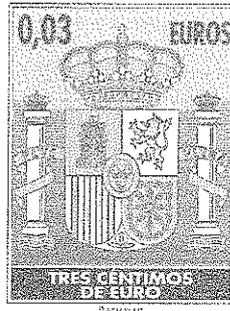
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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



CLASE 8.ª



0L0073953

### Cancelación

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

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

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

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

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

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

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

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

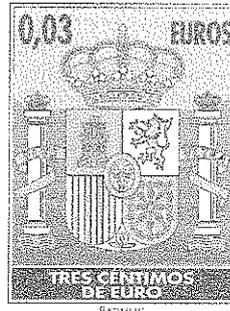
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

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



CLASE 8.ª



0L0073954

- 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.

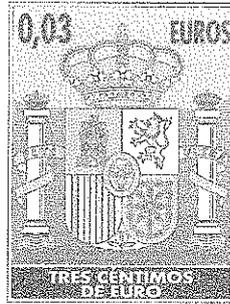
Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en 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.



CLASE 8.ª



0L0073955

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 obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales.

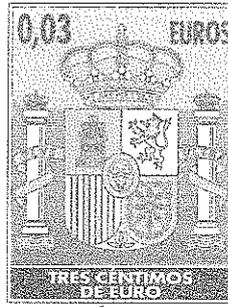
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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



CLASE 8.ª



0L0073956

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.ª



0L0073957

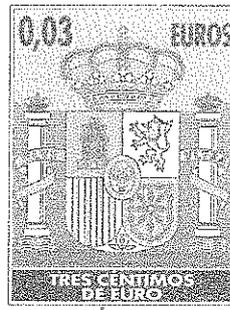
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados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

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

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



CLASE 8.ª



0L0073958

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

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

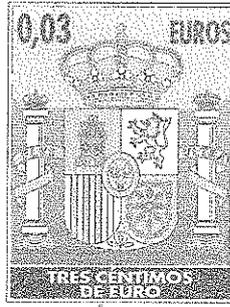
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



0L0073959

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

- Riesgo de tipo de cambio

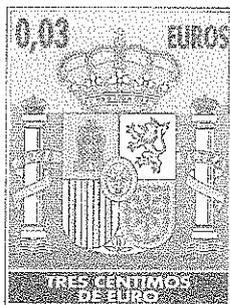
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

### Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



0L0073960

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.

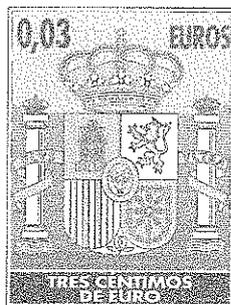
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en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

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

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



CLASE 8.ª



0L0073961

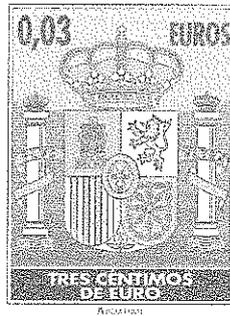
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	1.199.286	1.293.573
Derivados de cobertura	32.966	24.592
Otros activos financieros	-	40
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	65.752	81.549
<b>Total riesgo</b>	<b>1.298.004</b>	<b>1.399.754</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	600.247	22.922	623.169
Certificados de transmisión hipotecaria	463.037	14.225	477.262
Activos dudosos	94.825	5.572	100.397
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.395)	(1.306)	(2.701)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	16	16
Intereses vencidos e impagados	-	1.143	1.143
	<u>1.156.714</u>	<u>42.572</u>	<u>1.199.286</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	32.966	-	32.966
	<u>32.966</u>	<u>-</u>	<u>32.966</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



OL0073962

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-	-
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	671.456	22.446	693.902
Certificados de transmisión hipotecaria	528.517	14.093	542.610
Activos dudosos	54.669	2.883	57.552
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(950)	(806)	(1.756)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	586	586
Intereses vencidos e impagados	-	679	679
	<u>1.253.692</u>	<u>39.881</u>	<u>1.293.573</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	21.797	2.795	24.592
	<u>21.797</u>	<u>2.795</u>	<u>24.592</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	40	40
	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>40</u>

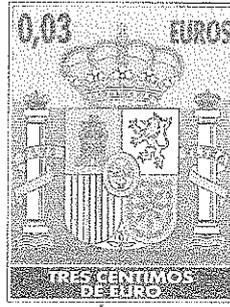
## 6.1 Derechos de crédito

Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 es del 2,74% (2011: 2,56%).

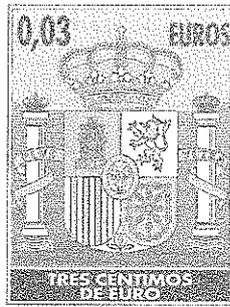


CLASE 8.ª



0L0073963

- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará cada dos días. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en 2012 en Banco Santander (en 2011 en CECA) denominada “cuenta de reinversión”.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO).
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.



0L0073964

**CLASE 8.ª**

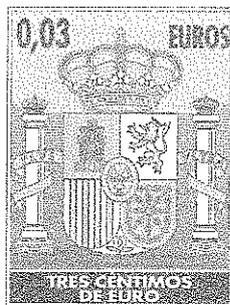
- Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
  - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
  - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de constitución que se produjo el 14 de noviembre de 2008.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,50%.



CLASE 8.ª



OL0073965

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				
Participaciones hipotecarias	693.902	-	(70.733)	623.169
Certificados de transmisión hipotecaria	542.610	-	(65.348)	477.262
Activos dudosos	57.552	42.845	-	100.397
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.756)	(945)	-	(2.701)
Intereses y gastos devengados no vencidos	586	33.683	(34.253)	16
Intereses vencidos e impagados	679	464	-	1.143
	<u>1.293.573</u>	<u>76.047</u>	<u>(170.334)</u>	<u>1.199.286</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	763.273	-	(69.371)	693.902
Certificados de transmisión hipotecaria	593.174	-	(50.564)	542.610
Activos dudosos	30.486	27.066	-	57.552
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.470)	(286)	-	(1.756)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.164	31.386	(31.964)	586
Intereses vencidos e impagados	-	679	-	679
	<u>1.386.627</u>	<u>58.845</u>	<u>(151.899)</u>	<u>1.293.573</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 3,33% (2011: 3,31%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,74% (2011: 2,56%), con un tipo máximo de 5,49% (2011: 5,49%) y mínimo del 1% (2011: 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 34.148 miles de euros (2011: 31.462 miles de euros), de los que 16 miles de euros (2011: 586 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.143 miles de euros (2011: 679 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.ª



0L0073966

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(1.756)	(1.470)
Dotaciones	(945)	(286)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(2.701)</u>	<u>(1.756)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 29 miles de euros (2011: 311 miles de euros). Esta cuenta recoge un importe de 974 miles de euros (2011: 597 miles de euros) que se corresponde con ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, registrado en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”.

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 29 miles de euros (2011: 311 miles de euros), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

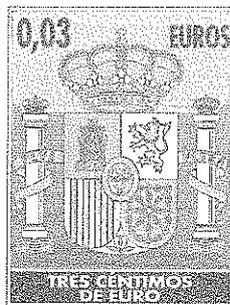
	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(944)	(286)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	<u>973</u>	<u>597</u>
Deterioro neto derechos de crédito	<u>29</u>	<u>311</u>

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

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



CLASE 8.ª



0L0073967

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Banco Santander (en 2011 en CECA) 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 sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a tres meses, que será igual al tipo de referencia de los bonos más el margen medio ponderado de los mismos, 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	65.752	81.549
	<u>65.752</u>	<u>81.549</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 reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó un fondo de reserva en la fecha de desembolso, con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, por un importe de 66.000 miles de euros.

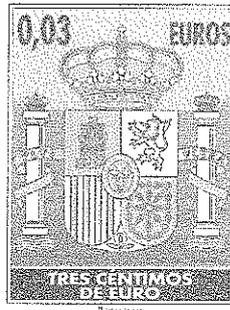
En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido del Fondo de Reserva, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

El nivel requerido del Fondo de Reserva es la menor de las siguientes cantidades:

- 75.896.635,26 de euros.
- El 10,78% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.



CLASE 8.ª



0L0073968

No obstante, no puede reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago concorra alguna de las siguientes circunstancias:

- 1) Que el Fondo de Reserva no esté en su nivel requerido en la fecha de pago anterior.
- 2) Que el saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos con impago superior a noventa (90) días sea mayor al 2% del saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos.
- 3) Que no hubieran transcurrido dos (2) años desde la fecha de constitución del Fondo.

El nivel requerido del Fondo de Reserva no puede ser inferior a 37.948.317,63 de euros.

Las cantidades que integren el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión que mantenga el cedente a nombre del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo de su nivel requerido en 15.027 miles de euros (2011: 815 miles de euros).





CLASE 8.ª



0L0073970

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:

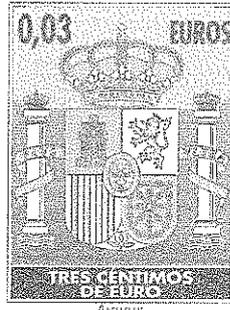
	Miles de euros							
	2012						Resto	Total
2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022			
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	42.719	12.218	12.460	12.712	12.970	68.304	240.896	402.279
Series subordinadas	-	18.058	18.417	18.788	19.171	100.959	650.201	825.594
Intereses y gastos devengados	97	-	-	-	-	-	-	97
Intereses vencidos e impagados	4.946	-	-	-	-	-	-	4.946
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	21.605	21.605
Intereses y gastos devengados	2	-	-	-	-	-	-	2
Intereses vencidos e impagados	1.045	-	-	-	-	-	-	1.045
	<u>48.809</u>	<u>30.276</u>	<u>30.877</u>	<u>31.500</u>	<u>32.141</u>	<u>169.263</u>	<u>912.702</u>	<u>1.255.568</u>

	Miles de euros						Resto	Total
	2011					2017 a 2021		
2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021			
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	39.422	27.470	28.418	29.416	30.448	167.070	157.143	479.387
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	863.300	863.300
Intereses y gastos devengados	239	-	-	-	-	-	-	239
Intereses vencidos e impagados	2.081	-	-	-	-	-	-	2.081
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	21.605	21.605
Intereses y gastos devengados	4	-	-	-	-	-	-	4
Intereses vencidos e impagados	675	-	-	-	-	-	-	675
	<u>42.421</u>	<u>27.470</u>	<u>28.418</u>	<u>29.416</u>	<u>30.448</u>	<u>167.070</u>	<u>1.042.048</u>	<u>1.367.291</u>



CLASE 8.ª



0L0073971

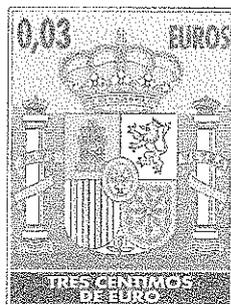
## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		1.716.000.000 euros.
Número de bonos	17.160:	3.348 bonos Serie A1 5.179 bonos Serie A2 4.032 bonos Serie A3 2.291 bonos Serie A4 330 bonos Serie B 1.320 bonos Serie C 660 bonos Serie D
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3: Bonos Serie A4: Bonos Serie B Bonos Serie C Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,40% Euribor 3 meses + 0,50% Euribor 3 meses + 0,60% Euribor 3 meses + 0,75% Euribor 3 meses + 1,50% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		14 de noviembre de 2008.
Fecha del primer pago de intereses		30 de marzo de 2009.
Amortización		La amortización de los bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:



CLASE 8.ª



0L0073972

a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las Participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.

b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.
- Pago de intereses de los bonos A.
- Pago de intereses de los bonos B.
- Pago de intereses de los bonos C

Vencimiento

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

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

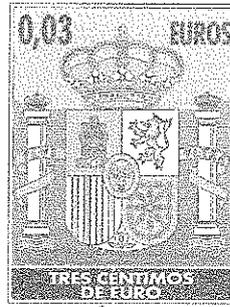
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

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

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	479.387	863.300
Adición	-	-
Amortización	(77.108)	(37.706)
Saldo final	402.279	825.594



CLASE 8.ª



0L0073973

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	68.240	1.381.200
Adición	517.900	-
Amortización	(106.753)	(517.900)
Saldo final	479.387	863.300

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 20.036 miles de euros (2011: 29.049 miles de euros), de los que 97 miles de euros (2011: 239 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 4.946 miles de euros (2011: 2.081 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

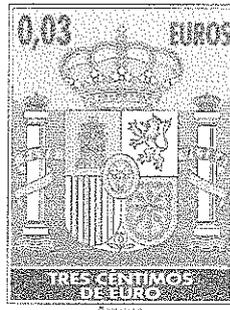
Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	-	-
Serie A2	0,586%	1,804%
Serie A3	0,686%	1,904%
Serie A4	0,786%	2,004%
Serie B	0,936%	2,154%
Serie C	1,686%	2,904%
Serie D	3,686%	4,904%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2, A3 y A4 fue de Aaa, para los bonos B de Aa1, para los bonos C de Baa3 y para los bonos D de C.
- Con fecha 28 de octubre de 2010 Fitch Rating España, S.A. comenzó a calificar al Fondo, siendo el nivel de calificación asignado para los bonos A1, A2, A3 y A4 de A+, para los bonos B de A- y para los bonos C de BB-.



CLASE 8.ª



0L0073974

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:

	<u>Miles de euros</u>
Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo)	<u>9.675</u>
Saldo Inicial	<u>9.675</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21.605 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	21.605 miles de euros

Desembolso La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (30 de marzo de 2009), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.

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

Vencimiento final: Fecha de liquidación del Fondo.

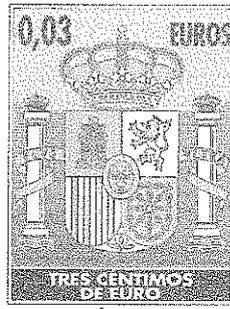
Finalidad: A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.

Amortización: Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

Con fecha 28 de octubre de 2010 se produjo la ampliación del préstamo subordinado por un importe de 14.125 miles de euros, destinado a ampliar la dotación al Fondo de Reserva hasta alcanzar la cantidad de 75.897 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L0073975

La remuneración del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los bonos determinado para cada período de devengo de intereses más un margen del 1,00%.

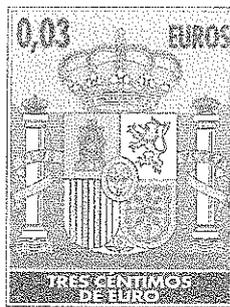
Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo subordinado por importe de 368 miles de euros (2011: 488 miles de euros), estando pendiente de pago 2 miles de euros (2011: 4 miles de euros) a 31 de diciembre y 1.045 miles de euros (2011: 675 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

## 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:

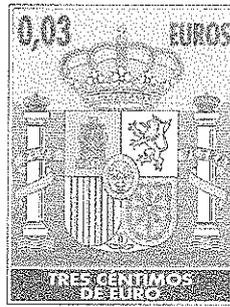
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	31.321	31.914
Cobros por amortizaciones anticipadas	43.112	45.955
Cobros por intereses ordinarios	32.137	27.120
Cobros por intereses previamente impagados	3.090	4.860
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	18.803	15.001
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-



0L0073976

## CLASE 8.ª

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<i>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1		68.241
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	77.108	38.513
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	24.044	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	13.662	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	469
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	5.399	8.960
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	5.183	7.438
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	3.176	4.459
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	510	692
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	3.046	3.774
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	399
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	2.561
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



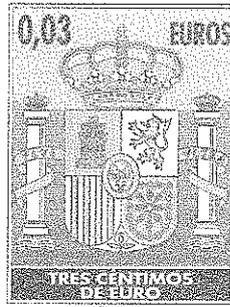
0L0073977

**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)

	Marzo de 2012	Junio de 2012	Septiembre de 2012	Diciembre de 2012
<b>I. Situación inicial:</b>	75.081.706,27	73.754.157,58	69.942.711,80	63.279.305,25
<b>II. Fondos recibidos del emisor:</b>	25.781.461,17	34.792.093,56	30.030.401,61	36.548.430,25
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	100.863.167,44	108.546.251,14	99.973.113,41	99.827.735,50
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	481.793,45	391.889,65	311.930,18	228.685,66
<b>V. Desembolso Préstamo/Desfase:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	101.324.960,89	108.938.140,79	100.285.043,59	100.056.421,06
<b>VI. Varios:</b>	82.399,26	75.947,99	76.265,60	85.896,26
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-770.843,35	-3.129.784,26	-2.922.443,19	-3.488.820,06
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	26.717.550,70	36.788.696,74	34.007.029,61	35.612.865,77
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	2.188.035,90	1.407.911,15	1.151.188,12	653.486,22
Retenciones practicadas a los bonos:	459.066,66	295.669,11	241.735,72	137.243,50
Amortización:	20.281.740,65	31.316.014,67	12.142.072,65	13.367.775,85
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	1.940.581,28	1.339.511,04	1.188.069,12	714.994,56
Retenciones practicadas a los bonos:	407.514,24	281.312,64	249.500,16	150.151,88
Amortización:	0,00	0,00	11.444.428,80	12.599.395,20
<b>Bonos A4:</b>				
Intereses:	1.180.551,87	819.873,95	733.601,11	462.529,99
Retenciones practicadas a los bonos:	243.716,66	172.122,83	154.046,84	97.138,40
Amortización:	0,00	0,00	5.502.774,40	7.159.031,35
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	179.678,40	130.716,30	118.316,20	91.081,00
Retenciones practicadas a los bonos:	37.732,20	27.448,40	24.846,70	17.028,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	968.972,40	775.869,60	726.277,20	574.599,60
Retenciones practicadas a los bonos:	203.478,00	162.927,60	152.512,80	120.681,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses impagados:	2.080.953,60	2.899.102,80	3.624.370,20	4.324.841,40
Intereses vencidos:	818.149,20	725.267,40	700.471,20	620.954,40
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados actuales:	2.699.102,80	3.624.370,20	4.324.841,40	4.945.795,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones (2):</b>	-1.351.507,58	-939.481,58	-822.861,22	-522.222,78
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	73.754.157,58	69.942.711,80	63.279.305,25	60.869.141,97
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva:	75.081.706,27	73.754.157,58	69.942.711,80	63.279.305,25
Aportación al Fondo de Reserva:	-1.327.548,69	-3.811.445,78	-6.663.406,55	-2.410.163,28
Intereses Préstamo Subordinado:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo ampliación del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo ampliación del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos para el siguiente pago:	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de Intermediación Financiera:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva:</b>	73.754.157,58	69.942.711,80	63.279.305,25	60.869.141,97



0L0073978

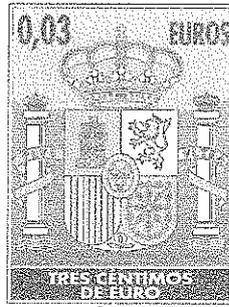
CLASE 8.ª

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Marzo de 2011	Junio de 2011	Septiembre de 2011	Diciembre de 2011
<b>I. Situación inicial:</b>	75.896.635,86	75.896.635,51	75.896.636,75	75.555.263,34
<b>II. Fondos recibidos del emisor:</b>	33.586.681,14	30.226.838,37	38.439.520,65	30.283.928,64
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	109.483.321,00	106.123.473,88	114.336.157,40	105.839.191,98
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	379.634,04	424.520,49	531.921,60	639.078,79
<b>V. Desembolso Préstamo Desfase:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	109.862.955,04	106.547.994,37	114.868.079,00	106.478.270,77
<b>VI. Varios:</b>	256.849,71	82.027,35	80.541,34	96.149,44
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-205.145,54	139.313,36	686.487,86	173.910,98
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	33.504.324,28	30.708.643,63	39.916.762,17	31.374.326,04
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	224.182,08	157.690,80	86.947,56	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	42.586,56	29.964,80	16.505,64	0,00
Amortización:	27.016.360,00	22.808.106,56	18.614.143,44	0,00
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	1.830.776,50	2.113.653,48	2.551.745,09	2.484.116,41
Retenciones practicadas a los bonos:	347.873,43	401.579,66	484.806,19	468.181,60
Amortización:	0,00	0,00	14.116.814,82	24.396.456,35
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	1.526.112,00	1.748.597,76	2.089.664,64	2.074.060,80
Retenciones practicadas a los bonos:	289.981,44	332.236,80	397.031,04	394.087,68
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos A4:</b>				
Intereses:	924.418,50	1.052.095,93	1.245.891,52	1.236.406,88
Retenciones practicadas a los bonos:	175.650,97	199.869,75	236.729,03	234.919,14
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	145.530,00	164.198,10	192.112,80	190.609,00
Retenciones practicadas a los bonos:	27.650,70	31.198,20	36.501,30	36.214,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	829.620,00	909.783,60	1.021.442,40	1.012.677,60
Retenciones practicadas a los bonos:	157.634,40	172.854,00	194.079,80	192.403,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses impagados:	1.815.699,60	1.555.184,40	392.891,40	1.240.945,20
Intereses vencidos:	744.810,00	792.224,40	848.053,80	840.008,40
Intereses pagados:	1.005.325,20	1.954.517,40	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	191.010,60	371.355,60	0,00	0,00
Intereses impagados actuales:	1.555.184,40	392.891,40	1.240.945,20	2.080.853,60
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones (2):</b>	-1.232.388,10	-1.539.078,61	-1.365.652,80	-1.325.806,82
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	75.896.635,51	75.896.636,75	75.555.263,34	75.081.706,27
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva:	75.896.635,26	75.896.635,26	75.896.635,26	75.555.263,34
Aportación al Fondo de Reserva:	0,00	0,00	-341.371,92	-473.557,07
Intereses Préstamo Subordinado:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo ampliación del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo ampliación del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos para el siguiente pago:	0,25	1,49	0,00	0,00
Margen de Intermediación Financiera:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva:</b>	75.896.635,26	75.896.635,26	75.555.263,34	75.081.706,27



CLASE 8.ª



0L0073979

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	5,65%	2,74%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,33%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	9,40%/7,55%
Loan to value medio	70,30%	63,28%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	28/09/2026

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,65%	2,56%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,31%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	5,08% / 3,95%
Loan to value medio	70,30%	64,7%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	28/12/2026

En 2012 y 2011 el Fondo presentaba impagados en la serie D de bonos en circulación por importe de 4.946 miles de euros (2011: 2.081 miles de euros).

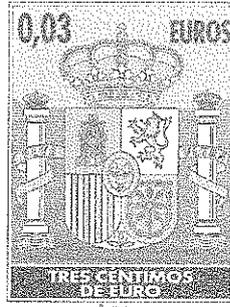
En 2012 y 2011 el impago en la Serie D de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

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 margen de intermediación del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0073980

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

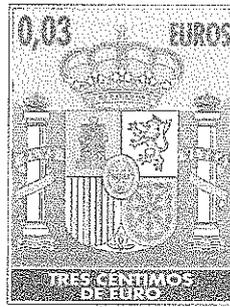
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con 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:	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 30 de marzo de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (12 de noviembre de 2008, incluida) y el 28 de marzo de 2009 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.



CLASE 8.ª



0L0073981

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalculer los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.

Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,65%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento legal del Fondo (28 de septiembre de 2061), y
- Fecha de extinción del fondo.

Como consecuencia de la rebaja de calificación de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) publicada por Moody's el día 24 de marzo de 2011 la Entidad se vio afectada como contrapartida del contrato de permuta financiera y fue sustituida en todas sus obligaciones por CECA (actualmente Cecabank).

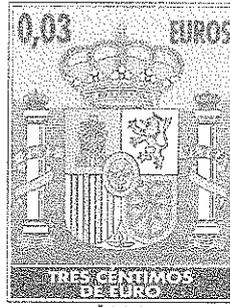
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	2,93%	3,24%
Tasa de impago	17,21%	15,06%
Tasa de fallido	0,25%	0,01%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 11.002 miles de euros (2011: 2.965 miles de euros).



CLASE 8.ª



0L0073982

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 33.134 miles de euros (2011: 24.783 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.

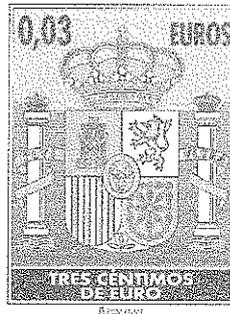
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.



CLASE 8.ª



0L0073983

## 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.

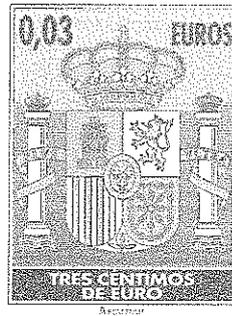
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## 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.<sup>a</sup>



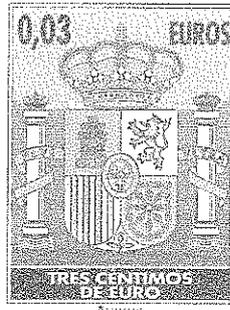
OL0073984

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0073985

<p>Denominación del Fondo: ICA-CAM 11, FFA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2012</p>	
<p><b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS AL FONDO DE TUTELIZACIÓN</b></p> <p>(Las cifras relativas a importes se expresarán en miles de euros)</p>	

**CUADRO A**

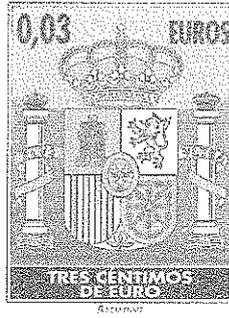
Tipología de activos tutelados	Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	6.078	0001	6.311	0120	7.254
Participación de Transmisión de Hipotecaria	0002	4.216	0002	4.482	0121	5.128
Préstamos a Entidades	0003	526.791.000	0003	722.438.000	0122	824.853.000
Cédulas Hipotecarias	0004	0	0004	0	0123	0
Préstamos a Particulares	0005	0	0005	0	0124	0
Préstamos a PYMES	0006	0	0006	0	0125	0
Préstamos a Empresas	0007	0	0007	0	0126	0
Fondos Corporativos	0008	0	0008	0	0127	0
Fondos de Inversión	0009	0	0009	0	0128	0
Deuda Subordinada	0010	0	0010	0	0129	0
Créditos APPP	0011	0	0011	0	0130	0
Préstamos al Consumo	0012	0	0012	0	0131	0
Préstamos Aumentados	0013	0	0013	0	0132	0
Arrendamiento Financiero	0014	0	0014	0	0133	0
Deuda de Crédito Futuro	0015	0	0015	0	0134	0
Deuda de Titulización	0016	0	0016	0	0135	0
Otros	0017	0	0017	0	0136	0
<b>Total</b>	<b>0001</b>	<b>1.201.829.000</b>	<b>0001</b>	<b>1.234.083.000</b>	<b>0130</b>	<b>1.650.030.000</b>

Cuadro de este tipo

(1) Excluyendo como importe pendiente el importe principal pendiente reintegrado.



CLASE B.<sup>a</sup>



0L0073986

9.08.1
Denominación del Fondo: <b>FOCOMI 11, FTA</b> Denominación del Contrahente: <b>Administración de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</b> Estado registrado: <b>31/12/2012</b> Fecha:

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

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

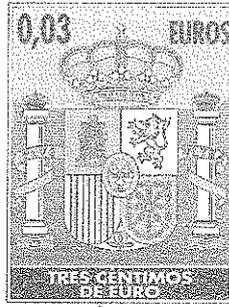
**CUADRO B**

	Situación actual 01/01/2012 - 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 01/01/2011 - 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos liquidados / tasa de amortización anticipada	0	0
Importe de Principal Faltó desde el cierre anual anterior	0	0
Cargos de crédito dados de baja por recuperación de bienes desde el cierre anual anterior	-50.124.000	-46.814.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-43.112.000	-48.988.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo recuperaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-48.172.000	-85.802.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0
Principales pendientes de cierre del periodo (2)	1.200.628.000	1.204.064.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	3,53	3,51

(1) En los casos anteriores, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de prescripción de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.  
 (2) Importe del principal pendiente de reembolso de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.



CLASE 2.ª



0L0073987

Denominación del Fondo: **FOA GAM 11, FTA**  
 Denominación del Compartimento: **8**  
 Denominación de la Gestora: **Tuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Estados agregados:  
 Período: **31/12/2012**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	593	5719	334.000	98.000	125.243.000	0,750	125.577.000
De 1 a 3 meses	970	9741	485.000	159.000	485.000	0,741	89.762.000
De 3 a 6 meses	238	2474	285.000	157.000	442.000	0,743	32.211.000
De 6 a 9 meses	108	1124	275.000	134.000	368.000	0,744	15.644.000
De 9 a 12 meses	239	2715	442.000	146.000	421.000	0,745	12.514.000
Más de 12 meses o 2 años	84	878	970.000	337.000	1.307.000	0,746	11.537.000
Más de 2 años	2.374	2.748	3.231.000	1.514.000	4.733.000	0,749	235.931.000
<b>Total</b>	<b>5.073</b>	<b>5.179</b>	<b>4.733.000</b>	<b>1.514.000</b>	<b>23.138.000</b>	<b>0,750</b>	<b>235.931.000</b>

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos se realiza en función de la antigüedad de la prima cuando vendida y no cobrada. Los intereses se estiman excluido el día hábil anterior a la fecha de vencimiento, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principales pendientes no vencidos		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con descuento anual (4)	% Deuda y Transición
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	593	5719	235.000	68.000	125.243.000	0,750	125.577.000	125.577.000	55,4	53,7
De 1 a 3 meses	970	9741	335.000	109.000	485.000	0,741	89.762.000	485.000	54,2	52,8
De 3 a 6 meses	238	2474	285.000	157.000	442.000	0,743	32.211.000	442.000	13,7	13,7
De 6 a 9 meses	108	1124	275.000	134.000	368.000	0,744	15.644.000	368.000	23,5	23,5
De 9 a 12 meses	239	2715	442.000	146.000	421.000	0,745	12.514.000	421.000	33,8	33,8
Más de 12 meses o 2 años	84	878	970.000	337.000	1.307.000	0,746	11.537.000	1.307.000	11,3	11,3
Más de 2 años	2.374	2.748	3.231.000	1.514.000	4.733.000	0,749	235.931.000	4.733.000	10,1	10,1
<b>Total</b>	<b>5.073</b>	<b>5.179</b>	<b>4.733.000</b>	<b>1.514.000</b>	<b>23.138.000</b>	<b>0,750</b>	<b>235.931.000</b>	<b>23.138.000</b>	<b>10,1</b>	<b>10,1</b>

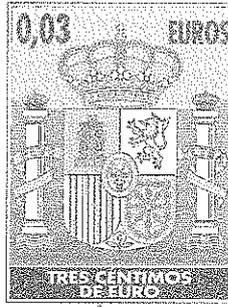
(2) La distribución de los activos vendidos impagados con garantía real se realiza en función de la antigüedad de la prima cuando vendida y no cobrada. Los intereses se estiman excluido el día hábil anterior a la fecha de vencimiento, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(3) Complementar con la cifra valoración disponible de acciones de inmuebles o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas hipotecadas, etc) si el valor de las mismas se ha establecido en el momento inicial del Fondo.





CLASE 8.ª



OL0073989

9.06.1

Denominación del Fondo: FIA 62M 11, FIA  
 Denominación del Compañero: 9  
 Denominación de la Casajoin: Tinkladon de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2012  
 País(es):

**CUADRO E**

Vista Residual de los activos ecclidos al Fondo (1)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 31/12/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	24	310	29	311	6	351
Entre 2 y 3 años	29	311	37	332	11	352
Entre 3 y 5 años	40	312	147	333	38	353
Entre 5 y 10 años	250	313	687	334	484	354
Entre más de 10 años	689	314	8.657	335	1.840	355
<b>Total</b>	<b>1.032</b>	<b>318</b>	<b>9.850</b>	<b>338</b>	<b>2.429</b>	<b>359</b>
<b>Total</b>	<b>1.032</b>	<b>318</b>	<b>9.850</b>	<b>338</b>	<b>2.429</b>	<b>359</b>

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

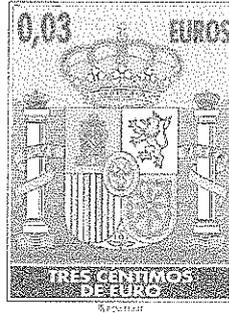
Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 31/12/2008	
Años	2008/2012	Años	2008/2011	Años	2008/2008
	5,33		3,34		1,23







CLASE 2.ª



0L0073992

Descripción del fondo:		TDA 0,00 11, F.V.		01/07/2012 - 31/12/2012		Situación de cierre anual anterior		31/12/2011 - 31/12/2011	
Denominación del instrumento:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		Intereses		Amortización de valores		Permisos de depósitos	
Ejercicio de la gestión:		31/12/2012							
Módulo de la información:		02-02011-FV							
Módulo de la información de los valores cedidos:									
CUMUNO 0		Situación de principal		Situación de cierre anual anterior		Situación de cierre anual anterior		Situación de cierre anual anterior	
Serie	Permisos	Pagos de período	Saldo acumulado	Pagos de período	Saldo acumulado	Pagos de período	Saldo acumulado	Pagos de período	Saldo acumulado
E8007184005	SERIE A1	71.000,00	115.621,000	0	115.621,000	0	115.621,000	0	115.621,000
E8007184019	SERIE A2	20.000,00	24.004,000	5.388,000	29.392,000	5.388,000	29.392,000	5.388,000	29.392,000
E8007184021	SERIE A3	24.004,000	24.004,000	0	24.004,000	0	24.004,000	0	24.004,000
E8007184030	SERIE A4	20.000,00	15.662,000	4.160,000	11.502,000	4.160,000	11.502,000	4.160,000	11.502,000
E8007184047	SERIE B	0	0	910,000	910,000	0	910,000	0	910,000
E8007184051	SERIE C	0	0	3.046,000	3.046,000	0	3.046,000	0	3.046,000
E8007184052	SERIE D	20.000,00	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>		<b>115.004,000</b>	<b>115.621,000</b>	<b>10.494,000</b>	<b>115.621,000</b>	<b>10.494,000</b>	<b>115.621,000</b>	<b>10.494,000</b>	<b>115.621,000</b>

(1) La gestora deberá complementar la información de la serie (S) y su denominación. Cuando se llene cualquier espacio en blanco (S) se entenderá que el valor es cero.  
 (2) Entendido como fecha final de pago que se hace con la denominación correspondiente al valor de la serie.  
 (3) Total de pagos realizados desde el inicio de la serie.  
 (4) Total de pagos realizados desde el inicio de la serie.





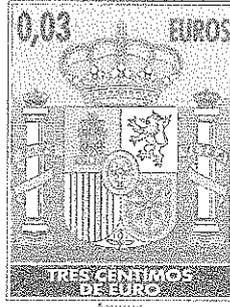








CLASE 8.ª



OL0073998

S.05.1
Denominación del Fondo: IDA CAMI 11, 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**

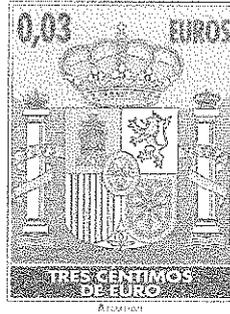
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-46.914.000	0210	-49.507.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-45.955.000	0211	-61.311.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-355.936.000	0212	-263.067.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	1.294.064.000	0214	1.386.933.000
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	3,31	0215	4,05

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

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



CLASE 8.ª



OL0073999

3.05.3

Denominación del Fondo: FGA OAM 11, FTA  
 Denominación del Compartmento: 0  
 Denominación de la Clase: Inversión en Activos, Sociedad Gestora de Fondos en, Valladolid, S.A.  
 Estado registral: 5193291

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	477	0720	165.000	0740	50.950.000	0756	50.245.000
De 1 a 3 meses	443	0711	203.000	0721	50.942.000	0731	51.335.000
De 3 a 6 meses	161	0703	182.000	0723	373.000	0743	21.265.000
De 6 a 9 meses	86	0704	123.000	0724	552.000	0744	11.594.000
De 9 a 12 meses	59	0705	837.000	0725	1.019.000	0745	13.241.000
Más de 2 años	44	0708	404.000	0728	786.000	0748	5.774.000
<b>Total</b>	<b>1.373</b>	<b>0719</b>	<b>1.722.000</b>	<b>0729</b>	<b>3.354.000</b>	<b>0759</b>	<b>180.519.000</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizó en función de la antigüedad de la prima en curso vencida y no cobrada. Los intereses se estimaron en función de la fecha de vencimiento de los títulos o vencimiento de los títulos.

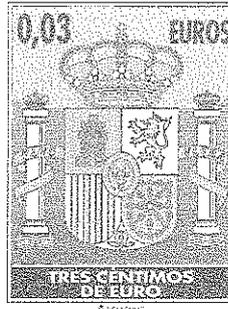
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudav. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	477	0720	165.000	0800	50.950.000	0820	50.245.000	94.765.000	38.242.000	0842
De 1 a 3 meses	443	0713	203.000	0803	50.942.000	0823	51.335.000	90.593.000	36.242.000	0843
De 3 a 6 meses	161	0704	182.000	0804	373.000	0824	21.265.000	36.242.000	19.774.000	0844
De 6 a 9 meses	86	0705	123.000	0805	352.000	0825	11.594.000	18.774.000	19.774.000	0845
De 9 a 12 meses	59	0706	143.000	0806	1.268.000	0826	8.604.000	10.086.000	20.058.000	0846
Más de 2 años	44	0708	404.000	0808	786.000	0828	5.774.000	8.345.000	8.345.000	0847
<b>Total</b>	<b>1.373</b>	<b>0719</b>	<b>1.722.000</b>	<b>0809</b>	<b>3.354.000</b>	<b>0829</b>	<b>180.519.000</b>	<b>282.892.000</b>	<b>8.345.000</b>	<b>0849</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizó en función de la antigüedad de la prima en curso vencida y no cobrada. Los intereses se estimaron en función de la fecha de vencimiento de los títulos o vencimiento de los títulos.

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



CLASE 8.ª



OL0074000

S.05.1	
YCA CAM 11, FTA	
Denominación del Fondo: 0	
Denominación del Compartimento: Yutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo: 31/12/2011	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		12/11/2008	
	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 recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0850	0868	0	0922	0	0976	0	1012	0	1048
Participaciones Hipotecarias	3,95	0868	0	0922	0	0976	0	1012	0	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	5,06	0868	0	0922	0	0976	0	1012	0	1048
Préstamos Hipotecarios	0851	0868	0	0923	0	0977	0	1013	0	1049
Cédulas Hipotecarias	0852	0870	0	0924	0	0978	0	1014	0	1050
Préstamos a Promotores	0853	0871	0	0925	0	0979	0	1015	0	1051
Préstamos a PYMES	0854	0872	0	0926	0	0980	0	1016	0	1052
Préstamos a Empresas	0855	0873	0	0927	0	0981	0	1017	0	1053
Préstamos Corporativos	0856	0874	0	0928	0	0982	0	1018	0	1054
Cédulas Territoriales	0857	0875	0	0928	0	0983	0	1018	0	1054
Bonos de Tesorería	0858	0876	0	0928	0	0983	0	1018	0	1054
Deuda Subordinada	0859	0877	0	0928	0	0983	0	1018	0	1054
Créditos AAPP	0860	0878	0	0931	0	0984	0	1020	0	1056
Préstamos al Consumo	0861	0879	0	0932	0	0985	0	1021	0	1057
Arrendamiento Financiero	0862	0880	0	0933	0	0986	0	1022	0	1058
Cuentas a Cobrar	0863	0881	0	0934	0	0987	0	1023	0	1059
Derechos de Crédito Futuros	0864	0882	0	0935	0	0988	0	1024	0	1060
Bonos de Titulización	0865	0883	0	0936	0	0989	0	1025	0	1061
Otros	0866	0884	0	0937	0	0990	0	1026	0	1062
	0867	0885	0	0938	0	0991	0	1027	0	1063
			0	0939	0	0992	0	1028	0	1064
			0	0939	0	0993	0	1029	0	1065

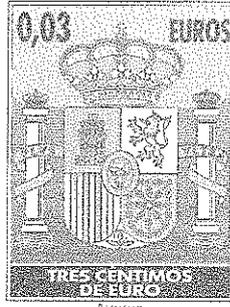
(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos codificados al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0074001

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FIA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Periodo: 31/12/2011	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		12/11/2009	
	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	190	1310	120	45.000	120	8	1330	47.000	1340	1	1350	15.000
Entre 1 y 2 años	130	1311	23	224.000	121	12	1331	156.000	1341	6	1351	367.000
Entre 2 y 3 años	130	1312	57	567.000	122	24	1332	321.000	1342	11	1352	273.000
Entre 3 y 5 años	130	1313	147	3.297.000	123	84	1333	1.992.000	1343	38	1353	1.062.000
Entre 5 y 10 años	130	1314	687	26.371.000	124	668	1334	27.800.000	1344	484	1354	28.478.000
Superior a 10 años	130	1315	8.657	1.261.559.000	125	10.410	1335	1.356.517.000	1345	11.840	1355	1.624.815.000
<b>Total</b>	<b>1305</b>	<b>10.763</b>	<b>1318</b>	<b>1.794.063.000</b>	<b>126</b>	<b>11.207</b>	<b>1336</b>	<b>1.386.933.000</b>	<b>1346</b>	<b>12.380</b>	<b>1356</b>	<b>1.650.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	1307	29,33	1327	29,84	1327	29,84	1337	32,9	1347	32,9	1357	32,9

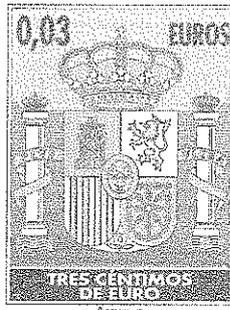
(1) Los intervalos se entienden excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	12/11/2009
Antigüedad media ponderada	Años	4,34	3,34	3,34	Años	1,23
		0630	0632	0634		





CLASIFF 00.0



0L0074003

Denominación del fondo:	TDA CAM 11, PTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados aprobados:	31/12/2011
Período de la declaración:	TDA CAM 11, PTA
Reserva de valoración de los valores emitidos:	

Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Moneda (4)	Tipo de activo	Base de cálculo	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	Corrección no prevista por deterioro
ES037784506	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,3	360	0	0	0	0	0	0	0	0
ES037784503	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,4	360	72.000	0	0	0	475.307.000	0	475.307.000	0
ES037784501	SERIE A3	6	EURBOR 3 m	0,5	360	64.000	0	0	0	403.300.000	0	403.299.000	0
ES037784509	SERIE A4	6	EURBOR 3 m	0,6	360	38.000	0	0	0	224.100.000	0	224.099.000	0
ES037784507	SERIE B	6	EURBOR 3 m	0,75	360	6.000	0	0	0	33.000.000	0	33.000.000	0
ES037784504	SERIE C	6	EURBOR 3 m	1,5	360	32.000	0	0	0	132.000.000	0	132.000.000	0
ES037784502	SERIE D	6	EURBOR 3 m	3,5	360	27.000	0	2.061.000	0	86.000.000	0	88.108.000	0
<b>Total</b>						<b>239.000</b>	<b>8228</b>	<b>2.061.000</b>	<b>0</b>	<b>1.342.607.000</b>	<b>0</b>	<b>1.342.607.000</b>	<b>0</b>

**Intereses**

(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 indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada)

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR o otro tipo).

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

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

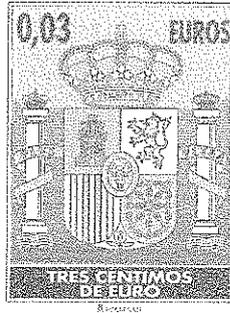
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

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





CLASE 8.ª



0L0074005

Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fundus agrupados:	
Fecha de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA.CAM.11.FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

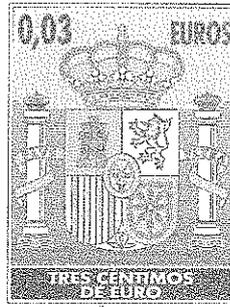
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de cotización	Apertura de cotización	Situación actual	Situación cierre anual	Situación Inicial
ES0377645005	SERIE A1	28/10/2010	FCH	A+	A+	3370
ES0377645006	SERIE A1	28/06/2011	MDY	Aa2	Aa2	3350
ES0377645013	SERIE A2	28/10/2010	FCH	A+	A+	3380
ES0377645014	SERIE A2	28/06/2011	MDY	Aa2	Aa2	3370
ES0377645021	SERIE A3	28/10/2010	FCH	A+	A+	
ES0377645022	SERIE A3	28/06/2011	MDY	Aa2	Aa2	
ES0377645039	SERIE A4	28/10/2010	FCH	A+	A+	
ES0377645040	SERIE A4	28/06/2011	MDY	Aa2	Aa2	
ES0377645047	SERIE D	28/10/2010	FCH	A-	A-	
ES0377645047	SERIE B	08/10/2010	MDY	A2	A2	
ES0377645054	SERIE C	28/10/2010	FCH	BB-	BB-	
ES0377645054	SERIE C	12/11/2008	MDY	Baa3	Baa3	
ES0377645062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	C	

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se utilizará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación emitida otorgada por casa agente de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, para cada serie-MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch.  
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se reportará el ISIN de la serie brutas veces como calificaciones obtenidas



CLASE 8.ª



0L0074006

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, 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:	TDA CAM 11, FTA

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	75.082.000	75.897.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	5,8	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0,47	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	35,7	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1170
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1180	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
<b>Información sobre contrapartes de mejoras crediticias</b>		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	
Otras permutas financieras	1240	
Contraparte de la línea de liquidez	1250	
Entidad Avalista	1260	
Contraparte del derivado de crédito	1270	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

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

(3) 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

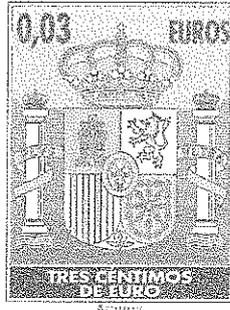
(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes

(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.





CLASE 8.<sup>a</sup>

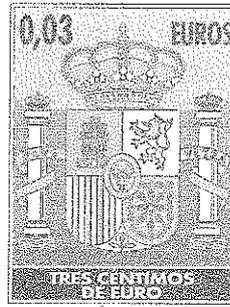


0L0074008

S.06	Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A. Estados agregados: 31/12/2011 Periodo:
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



0L0074009

## TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

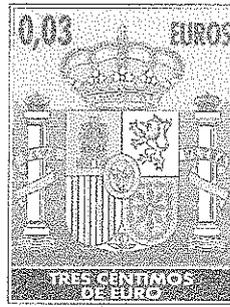
TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de noviembre de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de noviembre de 2008), actuando como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 14.160 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

- La Serie A1 está constituida por 3.348 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.
- La Serie A2 está constituida por 5.179 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,40%.
- La Serie A3 está constituida por 4.032 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50 %.
- La Serie A4 está constituida por 2.291 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60 %.
- La Serie B está constituida por 330 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,75 %.
- La Serie C está constituida por 1320 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,50 %.
- La Serie D está constituida por 660 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3,50 %.



CLASE 8.ª



OL0074010

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora. La entrega del Préstamo Subordinado se realizó en 2 disposiciones:

- Primera Disposición: por importe de 500.000 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la Emisión de los Bonos, tuvo lugar en la Fecha de Desembolso.
- 2ª Disposición: por un importe total de 9.174.795,02 euros destinado a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses de las Participaciones y Certificados hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de las Participaciones y Certificados vencidos con anterioridad a la primera Fecha de Pago, fue desembolsado el segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago. Fue determinado por la Sociedad Gestora antes del segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad

Emisora en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) 66.000.000 euros y (ii) el 10,78 % del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 37.948.000 euros.

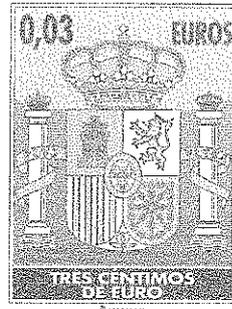
Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 30 de marzo de 2009.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/09/2026, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.



**CLASE 8.ª**



OL0074011

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

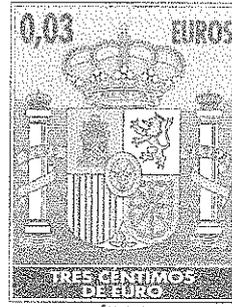
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

#### **Riesgo de liquidez**

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



CLASE 8.ª



0L0074012

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**

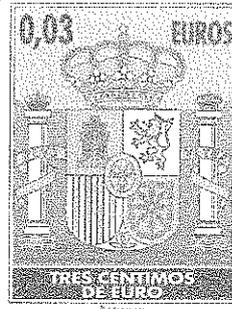
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo no atiendan sus compromisos.

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

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



CLASE 8.ª



OL0074013

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.

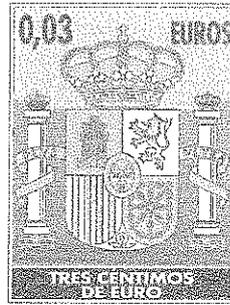
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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>.



0L0074014

CLASE 8.ª

## FIDA CAM II FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

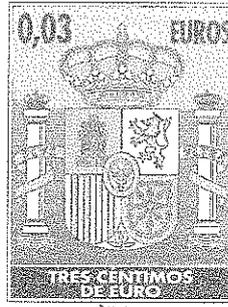
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	1.197.546.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	1.200.828.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	449.172.000
4. Vida residual (meses):	342
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	5,12%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,98%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3,95%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	45.339.000
10. Tipo medio cartera:	2,74%
11. Nivel de Impagado [2]:	4,74%

## II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	402.279.000	78.000
c) ES0377845021	379.156.000	94.000
d) ES0377845039	215.438.000	94.000
e) ES0377845047	33.000.000	100.000
f) ES0377845054	132.000.000	100.000
g) ES0377845062	66.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377845005		0,00%
b) ES0377845013		78,00%
c) ES0377845021		94,00%
d) ES0377845039		94,00%
e) ES0377845047		100,00%
f) ES0377845054		100,00%
g) ES0377845062		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		98.000
6. Intereses impagados:		4.946.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377845005		0,000%
b) ES0377845013		0,586%
c) ES0377845021		0,686%
d) ES0377845039		0,786%
e) ES0377845047		0,936%
f) ES0377845054		1,686%
g) ES0377845062		3,686%



0L0074015

**CLASE 8.ª**

## 8. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	77.108.000	5.399.000
c) ES0377845021	24.044.000	5.183.000
d) ES0377845039	13.662.000	3.176.000
e) ES0377845047	0	510.000
f) ES0377845054	0	3.046.000
g) ES0377845062	0	0

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	522.000
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	65.230.000

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

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado	7.480.000
2. Préstamo Ampliación de Fondo de Reserva	14.125.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

I. Comisiones Variables Pagadas 2012	0
--------------------------------------	---

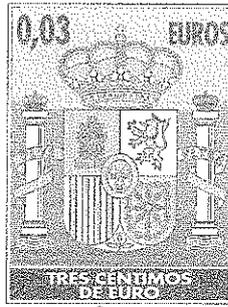
**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2012	228.000
2. Variación 2012	-6,94%

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

## I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	FCH	A+ sf	
ES0377845005	SERIE A1	MDY	Aa2 sf	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	FCH	A+ sf	
ES0377845013	SERIE A2	MDY	Baa1 sf	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	FCH	A+ sf	
ES0377845021	SERIE A3	MDY	Baa1 sf	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	FCH	A+ sf	
ES0377845039	SERIE A4	MDY	Baa1 sf	Aaa
ES0377845047	SERIE B	FCH	A- sf	
ES0377845047	SERIE B	MDY	Baa1 sf	Aa1
ES0377845054	SERIE C	FCH	BB- sf	
ES0377845054	SERIE C	MDY	B3 sf	Baa3
ES0377845062	SERIE D	MDY	C sf	C



0L0074016

CLASE 8.ª

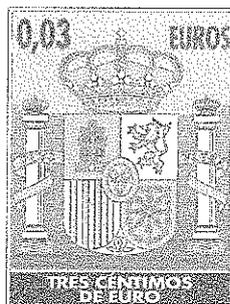
**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

<b>A) CARTERA</b>			<b>B) BONOS</b>	
Saldo Nominal		SERIE A1		0,00
Pendiente de Cobro				
No Fallido*:	1.153.430.000,00	SERIE A2		402.279.000,00
Saldo Nominal		SERIE A3		379.156.000,00
Pendiente de Cobro	47.398.000,00	SERIE A4		215.438.000,00
Fallido*:				
		SERIE B		33.000.000,00
		SERIE C		132.000.000,00
		SERIE D		66.000.000,00
<b>TOTAL:</b>	<b>1.200.828.000,00</b>		<b>TOTAL:</b>	<b>1.227.873.000,00</b>

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

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 11 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 las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



0L0074017

CLASE 8.ª

TDA CAM 11, ETA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
11-08	1,63%							
12-08	4,53%	178,28%						
01-09	5,11%	12,77%	3,79%					
02-09	5,70%	11,56%	5,16%	36,16%				
03-09	7,89%	38,43%	6,30%	22,15%				
04-09	8,95%	13,41%	7,51%	19,15%	5,49%			
05-09	9,73%	8,67%	8,85%	17,76%	6,75%	22,88%		
06-09	8,88%	-8,65%	9,18%	3,72%	7,41%	9,91%		
07-09	6,20%	-30,15%	8,27%	-9,82%	7,58%	2,23%		
08-09	4,27%	-31,21%	6,46%	-21,87%	7,37%	-2,78%		
09-09	5,56%	30,27%	5,34%	-17,39%	7,01%	-4,84%		
10-09	4,51%	-18,90%	4,77%	-10,61%	6,32%	-9,82%	6,06%	
11-09	7,28%	61,47%	5,77%	20,97%	5,93%	-6,29%	6,52%	7,54%
12-09	7,93%	8,94%	6,56%	13,55%	5,76%	-2,74%	6,80%	4,23%
01-10	4,18%	-47,28%	6,46%	-1,46%	5,44%	-5,53%	6,72%	-1,13%
02-10	4,32%	3,25%	5,48%	-15,22%	5,45%	0,07%	6,61%	-1,69%
03-10	5,56%	28,77%	4,67%	-14,76%	5,44%	-0,16%	6,41%	-3,02%
04-10	2,96%	-46,80%	4,27%	-8,52%	5,21%	-4,23%	5,91%	-7,77%
05-10	5,89%	99,22%	4,80%	12,29%	4,98%	-4,34%	5,58%	-5,67%
06-10	4,63%	-21,38%	4,49%	-6,45%	4,45%	-10,67%	5,21%	-6,55%
07-10	4,52%	-2,39%	5,00%	11,54%	4,51%	1,29%	5,06%	-2,81%
08-10	2,91%	-35,63%	4,02%	-19,75%	4,29%	-4,79%	4,95%	-2,22%
09-10	3,15%	8,13%	3,52%	-12,30%	3,91%	-8,90%	4,75%	-4,07%
10-10	2,46%	-21,99%	2,83%	-19,69%	3,84%	-1,91%	4,59%	-3,33%
11-10	3,04%	23,91%	2,87%	1,61%	3,38%	-12,00%	4,24%	-7,64%
12-10	6,57%	115,88%	4,02%	39,93%	3,69%	9,15%	4,12%	-2,93%



0L0074018

CLASE 8.ª

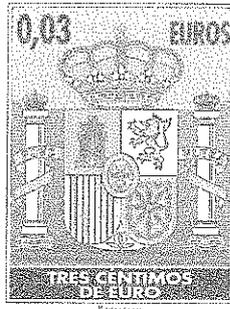
TDA CAM 11, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-11	2,38%	-63,83%	4,00%	-0,60%	3,34%	-9,40%	3,98%	-3,42%
02-11	1,64%	-30,89%	3,55%	-11,27%	3,14%	-5,87%	3,76%	-5,36%
03-11	2,77%	68,71%	2,26%	-36,42%	3,08%	-1,92%	3,53%	-6,12%
04-11	2,28%	-17,82%	2,22%	-1,44%	3,05%	-0,93%	3,48%	-1,49%
05-11	3,03%	33,03%	2,69%	20,80%	3,06%	0,05%	3,24%	-6,92%
06-11	10,28%	239,46%	5,24%	95,14%	3,66%	19,91%	3,71%	14,45%
07-11	4,55%	-55,72%	5,98%	14,10%	4,01%	9,48%	3,70%	-0,16%
08-11	2,22%	-51,23%	5,74%	-4,02%	4,11%	2,44%	3,65%	-1,34%
09-11	6,21%	179,78%	4,33%	-24,62%	4,65%	13,21%	3,90%	6,83%
10-11	2,16%	-65,29%	3,53%	-18,32%	4,64%	-0,35%	3,88%	-0,56%
11-11	1,44%	-33,35%	3,29%	-7,01%	4,40%	-4,99%	3,76%	-3,08%
12-11	1,63%	13,62%	1,74%	-47,14%	2,99%	-32,21%	3,35%	-10,85%
01-12	1,34%	-17,72%	1,47%	-15,55%	2,47%	-17,40%	3,28%	-2,29%
02-12	1,88%	39,65%	1,61%	9,88%	2,41%	-2,10%	3,30%	0,74%
03-12	6,80%	262,20%	3,35%	107,61%	2,50%	3,40%	3,63%	9,92%
04-12	1,49%	-78,08%	3,41%	1,80%	2,39%	-4,17%	3,56%	-1,71%
05-12	4,07%	173,15%	4,13%	21,20%	2,81%	17,58%	3,65%	2,49%
06-12	3,70%	-8,98%	3,07%	-25,59%	3,14%	11,60%	3,08%	-15,74%
07-12	3,76%	1,46%	3,83%	24,60%	3,53%	12,35%	3,00%	-2,41%
08-12	2,51%	-33,31%	3,31%	-13,52%	3,63%	2,87%	3,03%	0,89%
09-12	3,80%	51,71%	3,34%	0,81%	3,13%	-13,79%	2,82%	-7,01%
10-12	4,23%	11,32%	3,50%	4,83%	3,57%	14,11%	2,98%	5,89%
11-12	6,26%	47,91%	4,74%	35,61%	3,91%	9,59%	3,37%	12,96%
12-12	1,87%	-70,13%	4,12%	-13,21%	3,63%	-7,28%	3,39%	0,58%



CLASE 8.ª



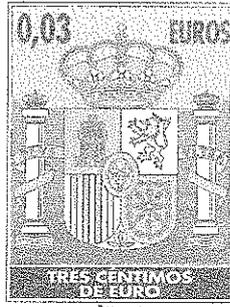
OL0074019

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0074020

8.65.4

Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.  
 Estados agregados: Período: 31/12/2012

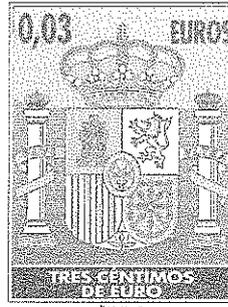
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		12/11/2008	
	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)
Aragón	747	94.402.000	0476	0476	775	0476	0476	0476	900	0530	0530	133.074.000
Asturias	23	2.601.000	0477	0477	25	0477	0477	0477	27	0531	0531	3.410.000
Baleares	62	7.067.000	0478	0478	64	0478	0478	0478	70	0532	0532	9.103.000
Canarias	771	130.309.000	0479	0479	804	0479	0479	0479	897	0533	0533	169.793.000
Cantabria	254	34.008.000	0480	0480	264	0480	0480	0480	287	0534	0534	43.804.000
Castilla-La Mancha	4	515.000	0481	0481	4	0481	0481	0481	5	0535	0535	762.000
Castilla-La Mancha	68	11.182.000	0482	0482	90	0482	0482	0482	100	0536	0536	14.462.000
Castilla-La Mancha	239	28.322.000	0483	0483	233	0483	0483	0483	291	0537	0537	40.144.000
Castilla-La Mancha	877	140.316.000	0484	0484	929	0484	0484	0484	1.043	0538	0538	188.195.000
Ceuta	8	907.000	0485	0485	9	0485	0485	0485	10	0539	0539	1.318.000
Ceuta	57	6.435.000	0486	0486	59	0486	0486	0486	64	0540	0540	7.957.000
Extremadura	111	15.208.000	0487	0487	112	0487	0487	0487	120	0541	0541	18.622.000
Galicia	678	114.093.000	0488	0488	704	0488	0488	0488	774	0542	0542	143.531.000
Madrid	8	1.562.000	0489	0489	8	0489	0489	0489	9	0543	0543	1.829.000
Madrid	1.749	168.560.000	0490	0490	1.810	0490	0490	0490	2.040	0544	0544	227.510.000
Madrid	4	975.000	0491	0491	4	0491	0491	0491	5	0545	0545	709.000
Madrid	4.591	439.972.000	0492	0492	4.827	0492	0492	0492	5.714	0546	0546	1.124.000
Madrid	70	4.953.000	0493	0493	71	0493	0493	0493	73	0547	0547	639.618.000
Madrid	10.292	1.200.827.000	0494	0494	10.763	0494	0494	0494	12.380	0548	0548	5.724.000
Madrid	0	0	0495	0495	0	0495	0495	0495	0	0549	0549	1.550.000.000
Madrid	0	0	0496	0496	0	0496	0496	0496	0	0550	0550	0
Madrid	0	0	0497	0497	0	0497	0497	0497	0	0551	0551	0
Madrid	10.292	1.200.827.000	0498	0498	10.763	0498	0498	0498	12.380	0552	0552	1.650.000.000
Madrid	0	0	0499	0499	0	0499	0499	0499	0	0553	0553	0
Madrid	0	0	0500	0500	0	0500	0500	0500	0	0554	0554	0
Madrid	10.292	1.200.827.000	0501	0501	10.763	0501	0501	0501	12.380	0555	0555	0
Madrid	0	0	0502	0502	0	0502	0502	0502	0	0556	0556	0
Madrid	0	0	0503	0503	0	0503	0503	0503	0	0557	0557	0
Madrid	0	0	0504	0504	0	0504	0504	0504	0	0558	0558	0
Madrid	0	0	0505	0505	0	0505	0505	0505	0	0559	0559	0
Madrid	0	0	0506	0506	0	0506	0506	0506	0	0560	0560	0
Madrid	0	0	0507	0507	0	0507	0507	0507	0	0561	0561	0
Madrid	0	0	0508	0508	0	0508	0508	0508	0	0562	0562	0
Madrid	0	0	0509	0509	0	0509	0509	0509	0	0563	0563	0
Madrid	0	0	0510	0510	0	0510	0510	0510	0	0564	0564	0
Madrid	0	0	0511	0511	0	0511	0511	0511	0	0565	0565	0
Madrid	0	0	0512	0512	0	0512	0512	0512	0	0566	0566	0
Madrid	0	0	0513	0513	0	0513	0513	0513	0	0567	0567	0
Madrid	0	0	0514	0514	0	0514	0514	0514	0	0568	0568	0
Madrid	0	0	0515	0515	0	0515	0515	0515	0	0569	0569	0
Madrid	0	0	0516	0516	0	0516	0516	0516	0	0570	0570	0
Madrid	0	0	0517	0517	0	0517	0517	0517	0	0571	0571	0
Madrid	0	0	0518	0518	0	0518	0518	0518	0	0572	0572	0
Madrid	0	0	0519	0519	0	0519	0519	0519	0	0573	0573	0
Madrid	0	0	0520	0520	0	0520	0520	0520	0	0574	0574	0
Madrid	0	0	0521	0521	0	0521	0521	0521	0	0575	0575	0
Madrid	0	0	0522	0522	0	0522	0522	0522	0	0576	0576	0
Madrid	0	0	0523	0523	0	0523	0523	0523	0	0577	0577	0
Madrid	0	0	0524	0524	0	0524	0524	0524	0	0578	0578	0
Madrid	0	0	0525	0525	0	0525	0525	0525	0	0579	0579	0
Madrid	0	0	0526	0526	0	0526	0526	0526	0	0580	0580	0
Madrid	0	0	0527	0527	0	0527	0527	0527	0	0581	0581	0
Madrid	0	0	0528	0528	0	0528	0528	0528	0	0582	0582	0
Madrid	0	0	0529	0529	0	0529	0529	0529	0	0583	0583	0
Madrid	0	0	0530	0530	0	0530	0530	0530	0	0584	0584	0
Madrid	0	0	0531	0531	0	0531	0531	0531	0	0585	0585	0
Madrid	0	0	0532	0532	0	0532	0532	0532	0	0586	0586	0
Madrid	0	0	0533	0533	0	0533	0533	0533	0	0587	0587	0
Madrid	0	0	0534	0534	0	0534	0534	0534	0	0588	0588	0
Madrid	0	0	0535	0535	0	0535	0535	0535	0	0589	0589	0
Madrid	0	0	0536	0536	0	0536	0536	0536	0	0590	0590	0
Madrid	0	0	0537	0537	0	0537	0537	0537	0	0591	0591	0
Madrid	0	0	0538	0538	0	0538	0538	0538	0	0592	0592	0
Madrid	0	0	0539	0539	0	0539	0539	0539	0	0593	0593	0
Madrid	0	0	0540	0540	0	0540	0540	0540	0	0594	0594	0
Madrid	0	0	0541	0541	0	0541	0541	0541	0	0595	0595	0
Madrid	0	0	0542	0542	0	0542	0542	0542	0	0596	0596	0
Madrid	0	0	0543	0543	0	0543	0543	0543	0	0597	0597	0
Madrid	0	0	0544	0544	0	0544	0544	0544	0	0598	0598	0
Madrid	0	0	0545	0545	0	0545	0545	0545	0	0599	0599	0
Madrid	0	0	0546	0546	0	0546	0546	0546	0	0600	0600	0
Madrid	0	0	0547	0547	0	0547	0547	0547	0	0601	0601	0
Madrid	0	0	0548	0548	0	0548	0548	0548	0	0602	0602	0
Madrid	0	0	0549	0549	0	0549	0549	0549	0	0603	0603	0
Madrid	0	0	0550	0550	0	0550	0550	0550	0	0604	0604	0
Madrid	0	0	0551	0551	0	0551	0551	0551	0	0605	0605	0
Madrid	0	0	0552	0552	0	0552	0552	0552	0	0606	0606	0
Madrid	0	0	0553	0553	0	0553	0553	0553	0	0607	0607	0
Madrid	0	0	0554	0554	0	0554	0554	0554	0	0608	0608	0
Madrid	0	0	0555	0555	0	0555	0555	0555	0	0609	0609	0
Madrid	0	0	0556	0556	0	0556	0556	0556	0	0610	0610	0
Madrid	0	0	0557	0557	0	0557	0557	0557	0	0611	0611	0
Madrid	0	0	0558	0558	0	0558	0558	0558	0	0612	0612	0
Madrid	0	0	0559	0559	0	0559	0559	0559	0	0613	0613	0
Madrid	0	0	0560	0560	0	0560	0560	0560	0	0614	0614	0
Madrid	0	0	0561	0561	0	0561	0561	0561	0	0615	0615	0
Madrid	0	0	0562	0562	0	0562	0562	0562	0	0616	0616	0
Madrid	0	0	0563	0563	0	0563	0563	0563	0	0617	0617	0
Madrid	0	0	0564	0564	0	0564	0564	0564	0	0618	0618	0
Madrid	0	0	0565	0565	0	0565	0565	0565	0	0619	0619	0
Madrid	0	0	0566	0566	0	0566	0566	0566	0	0620	0620	0
Madrid	0	0	0567	0567	0	0567	0567	0567	0	0621	0621	0
Madrid	0	0	0568	0568	0	0568	0568	0568	0	0622	0622	0
Madrid	0	0	0569	0569	0	0569	0569	0569	0			





CLASE 8.ª



OL0074022

S.O.S.E.

Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2012  
 Período: 31/12/2012

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

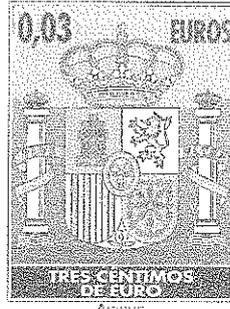
CUADRO C

Importe pendiente activos titulados/ valor garantía	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		12/11/2008	
	%	Nº de activos vivos	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
40% 40%	100	3.075	110	174.117.000	725	1.130	3.013	175.982.000	1.401	0	1.159	160.620.000
40% 60%	101	2.418	111	289.286.000	172	1.131	2.424	293.716.000	1.11	0	115	301.445.000
60% 80%	102	3.109	112	457.742.000	173	1.132	3.333	491.892.000	1.42	0	117	661.905.000
80% 100%	103	1.690	113	279.683.000	174	1.133	1.983	332.613.000	1.43	0	113	526.031.000
100% 120%	104	0	114	0	175	1.134	0	0	1.44	0	115	0
120% 140%	105	0	115	0	176	1.135	0	0	1.45	0	117	0
140% 160%	106	0	116	0	177	1.136	0	0	1.46	0	117	0
160% superior al 160%	107	0	117	0	178	1.137	0	0	1.47	0	117	0
<b>Total</b>		<b>10.292</b>	<b>118</b>	<b>1.205.828.000</b>	<b>1.725</b>	<b>1.138</b>	<b>10.763</b>	<b>1.294.063.000</b>	<b>1.448</b>	<b>0</b>	<b>1.158</b>	<b>1.690.001.000</b>
Media ponderada (%)				63,28				64,7				70

(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



0L0074023

S.06.5	Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento: 0	Denominación de la Gestora: Triestech de Activos, Svcialud Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	País (s):
	31/12/2012

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

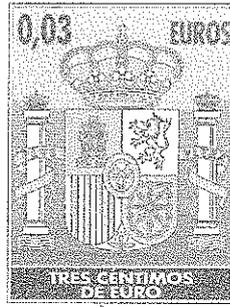
Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principial pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
1,400	1.470	119.851.000	0,38	4,04
EURIBOR	8,024	1.081.287.000	0,99	2,99
<b>Total</b>	<b>9.495</b>	<b>10.292.435</b>	<b>1.200.823.000</b>	<b>1,335</b>
			<b>0,84</b>	<b>2,73</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)  
 (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna





CLASE 8.ª



OL0074025

SUS	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	8
Denominación de la Gestora:	Tributación de Acobas, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Pasivo:	

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

**CUADRO F**

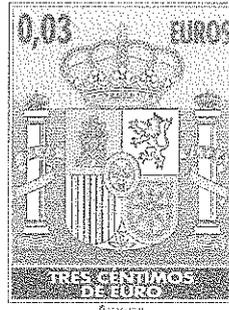
Concentración	Situación actual	31/12/2012	Situación cierre anual anterior	31/12/2011	Situación inicial	12/11/2008
Diez primeros valores/emisores con más concentración	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
	0,7	2072	0,67	2072	0,81	2069
	0,1	2010	0,07	2058	0,03	2074

(1) Incluye denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluye código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª



OL0074026

6.555
Denominación del fondo: 0 TDA CAM 11, FTA
Denominación del compromiso: 0 Realización de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Expiración de la garantía: 31/12/2012
Período de la actualización: TDA CAM 11, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 0

Emitor / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación inicial		12/11/2008	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	Importe pendiente en Euros	
Euro - EUR	17.165	3.987	1.227.873.000	3.171	17.165	1.776.000.000	3.350	1.776.000.000
EEUU - Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón - Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido - Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	25.13	0	0	3.350	0
<b>Total</b>	<b>17.165</b>	<b>3.987</b>	<b>1.227.873.000</b>	<b>3.171</b>	<b>17.165</b>	<b>1.776.000.000</b>	<b>3.350</b>	<b>1.776.000.000</b>

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 11, 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 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0073934 al OL0074026, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja con número OL0076794 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo