

Informe de Auditoría

TDA CAM 12, 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 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 12, 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 12, 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.

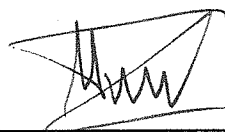
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2013** Nº **01/13/01854**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

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

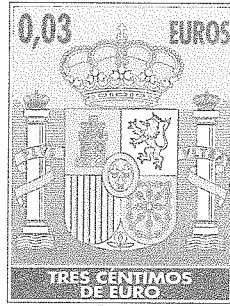


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.ª

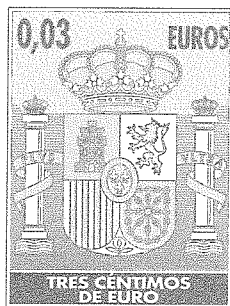


OL0079683

**TDA CAM 12,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



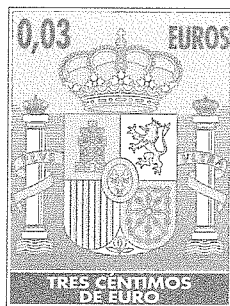
0L0079684

ÍNDICE

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



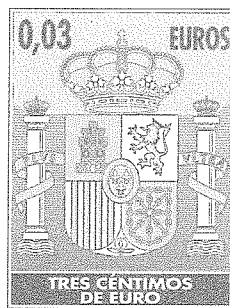
CLASE 8.ª



0L0079685

TDA CAM 12, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.387.397	1.499.327
I. Activos financieros a largo plazo	6	1.387.397	1.499.327
Derechos de crédito		1.349.607	1.466.173
Participaciones hipotecarias		885.737	986.587
Certificados de transmisión hipotecaria		377.769	429.070
Activos dudosos		90.962	53.580
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(4.861)	(3.064)
Derivados	10	37.790	33.154
Derivados de cobertura		37.790	33.154
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		127.468	142.773
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	60.135	60.318
Deudores y otras cuentas a cobrar		2.846	528
Derechos de crédito		57.285	55.983
Participaciones hipotecarias		39.361	39.495
Certificados de transmisión hipotecaria		13.088	13.009
Activos dudosos		5.820	3.106
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.483)	(1.329)
Intereses y gastos devengados no vencidos		494	1.055
Intereses vencidos e impagados		1.005	647
Derivados	10	-	3.767
Derivados de cobertura		-	3.767
Otros activos financieros		4	40
Otros		4	40
VI. Ajustes por periodificaciones		-	1
Otros		-	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	67.333	82.454
Tesorería		67.333	82.454
TOTAL ACTIVO		1.514.865	1.642.100

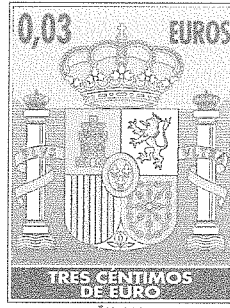


0L0079686

CLASE 8.ª

TDA CAM 12, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.398.666	1.537.210
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.398.666	1.537.210
Obligaciones y otros valores negociables		1.394.282	1.532.826
Series no subordinadas		463.282	601.826
Series subordinadas		931.000	931.000
Deudas con entidades de crédito		4.384	4.384
Préstamo subordinado		4.384	4.384
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		77.555	67.811
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	63.971	58.170
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	284
Obligaciones y otros valores negociables		63.624	57.834
Series no subordinadas		58.268	55.609
Intereses y gastos devengados		113	281
Intereses vencidos e impagados		5.243	1.944
Deudas con entidades de crédito		119	52
Intereses y gastos devengados		-	1
Intereses vencidos e impagados		119	51
Derivados	10	228	-
Derivados de cobertura		228	-
VII. Ajustes por periodificaciones		13.584	9.641
Comisiones		12.970	9.636
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Comisión variable - resultados realizados		12.967	9.633
Otros		614	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		38.644	37.079
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	38.644	37.079
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.514.865	1.642.100



0L0079687

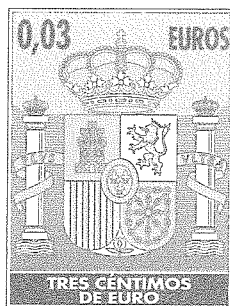
CLASE 8.^a

TDA CAM 12, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	41.599	39.077
Derechos de crédito	40.255	37.180
Otros activos financieros	1.344	1.897
2. Intereses y cargas asimilados	(23.566)	(34.048)
Obligaciones y otros valores negociables	(23.499)	(33.950)
Deudas con entidades de crédito	(67)	(98)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(12.278)	1.684
A) MARGEN DE INTERESES	5.755	6.713
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.702)	(4.922)
Servicios exteriores	(11)	(158)
Servicios de profesionales independientes	(11)	(158)
Otros gastos de gestión corriente	(3.691)	(4.764)
Comisión de sociedad gestora	(269)	(286)
Comisión del agente financiero/pagos	(85)	(92)
Comisión variable - resultados realizados	(3.334)	(4.381)
Otros gastos	(3)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(2.053)	(1.791)
Deterioro neto de derechos de crédito	(2.053)	(1.791)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.ª



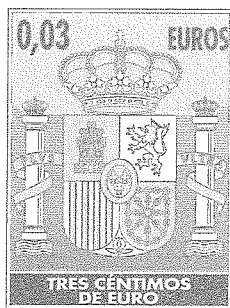
0L0079688

TDA CAM 12, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	10.986	(9.654)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	11.343	8.211
Intereses cobrados de los activos titulizados	41.397	37.243
Intereses pagados por valores de titulización	(20.039)	(32.658)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(11.354)	1.866
Intereses cobrados de inversiones financieras	1.339	1.886
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(126)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(354)	(1.208)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(269)	(287)
Comisiones pagadas al agente financiero	(85)	(92)
Comisiones variables pagadas	-	(829)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(3)	(16.657)
Otros	(3)	(16.657)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(26.107)	(15.557)
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	(26.088)	(14.565)
Cobros por amortización de derechos de crédito	109.797	97.840
Pagos por amortización de valores de titulización	(135.885)	(112.405)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(19)	(992)
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(829)
Otros deudores y acreedores	(19)	(163)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(15.121)	(25.211)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	82.454
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	67.333



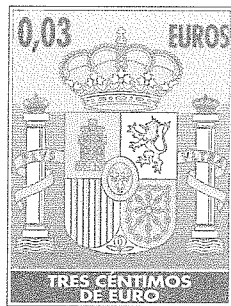
CLASE 8.ª



0L0079689

TDA CAM 12, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(10.713)	8.985
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(10.713)	8.985
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.278	(1.684)
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(1.565)	(7.301)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



0L0079690

CLASE 8.ª

TDA CAM 12, 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 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 6 de febrero de 2009 agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.900.000 de euros. La fecha de desembolso, 10 de febrero de 2009, 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).

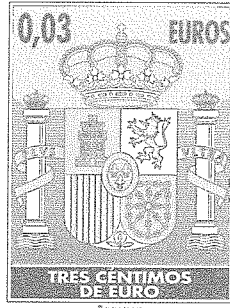
Con fecha 5 de febrero de 2009, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.976.000.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (en la actualidad 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 1.329.531 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L0079691

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 570.469 miles de 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.

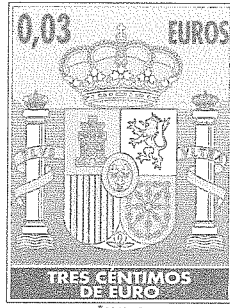
b) Duración del Fondo

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 6%, el Fondo se extinguiría en diciembre de 2030.



CLASE 8.ª



0L0079692

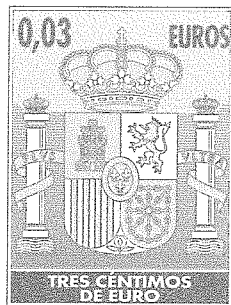
c) Recursos disponibles del Fondo

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 estará compuesto por:

1. Cualquier entidad que, en concepto de intereses ordinarios, intereses de demora y reembolso de principal, corresponda a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres (3) periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso, excepto para la primera fecha de pago, que corresponderá a los cuatro (4) primeros periodos de cobro;
2. El avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en todo momento el Fondo de Reserva;
4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la cuenta de reversión;
5. En su caso, la cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses;
6. En su caso, cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres (3) meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago y, excepcionalmente, a los cuatro (4) meses naturales inmediatamente anteriores a la primera fecha de pago). En dichas cantidades, se incluyen, entre otras, las indemnizaciones que el cedente reciba como beneficio de los contratos de seguros de daños y cualesquiera otras cantidades a las que el Fondo tenga derecho como titular de las participaciones y los certificados, las cuales están ingresadas en la cuenta de reinversión.



CLASE 8.ª

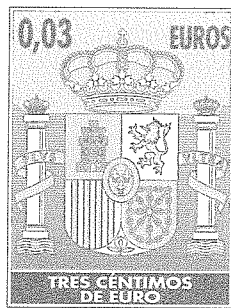


0L0079693

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 del Fondo e impuestos que corresponda 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 B se posterga, pasando a ocupar la posición (vii) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que:
 - a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago sea superior al 10% del saldo inicial de las participaciones y los certificados a la fecha de constitución del Fondo; y
 - b) los Bonos de la Clase A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (viii) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que:
 - a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos correspondientes al último día del mes anterior al de la fecha de pago sea superior al 6,75% del saldo inicial de las participaciones y los certificados a la fecha de constitución del Fondo; y
 - b) los Bonos de las Clases A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.



0L0079694

CLASE 8.ª

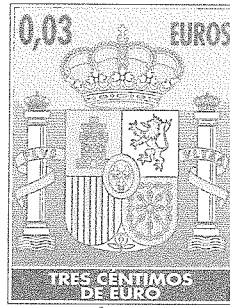
6. Amortización de los bonos por la cantidad disponible para amortización conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de Valores.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (iv) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización del principal 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 (ii) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Pago del margen de intermediación financiera.

Otras reglas

En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, 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.

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.

Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas fechas de pago no devengarán intereses adicionales.



0L0079695

CLASE 8.ª

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 la suma de (i) una comisión fija de 26.750 euros pagadera durante seis fechas de pago consecutivas a partir de la primera fecha de pago (incluida) más, (ii) una cuarta parte de 0,018% del saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados en la fecha de pago inmediatamente anterior. En cualquier caso, la comisión en cada fecha de pago no podrá 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 enero de 2010) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente financiero del Fondo

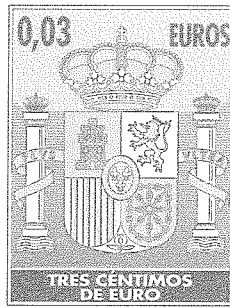
El Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "el ICO"), como agente financiero percibía, con periodicidad trimestral una comisión igual a 7.810 euros más 0,00386% (en base anual) del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados agrupados en el Fondo en la fecha de pago inmediatamente anterior.

Sin perjuicio de lo anterior, la comisión fija disminuirá a razón de 790 euros trimestral conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las series de bonos, hasta alcanzar un mínimo de 4.650 euros trimestrales.

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



CLASE 8.ª



OL0079696

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).

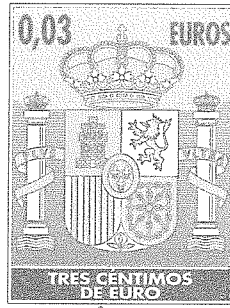
i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

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.
- (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.



0L0079697

CLASE 8.ª

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

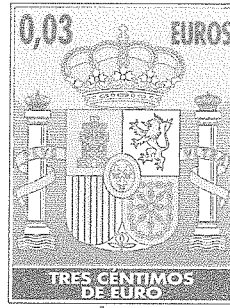
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

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



CLASE 8.ª



0L0079698

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

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

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

c) Comparación de la información

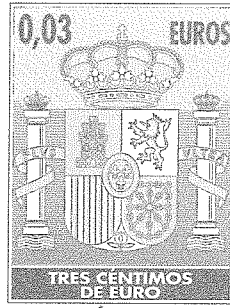
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida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

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.



CLASE 8.^a



OL0079699

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

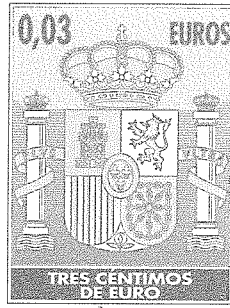
Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

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.



CLASE 8.ª



0L0079700

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.

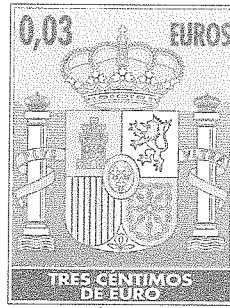
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



CLASE 8ª



0L0079701

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

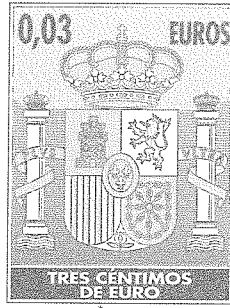
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



0L0079702

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

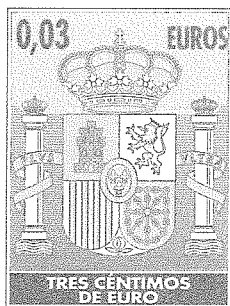
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



CLASE 8.ª



0L0079703

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

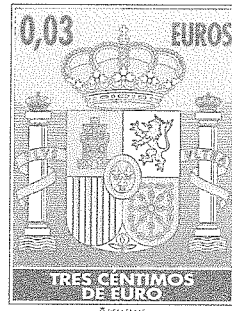
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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.



0L0079704

CLASE 8.ª

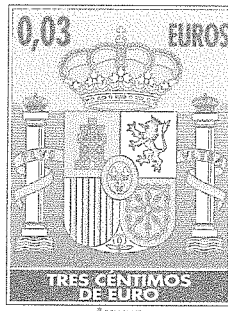
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura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

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

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

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

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



0L0079705

CLASE 8.^a

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

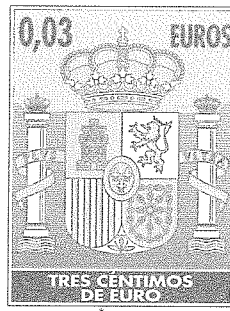
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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



CLASE 8.ª



0L0079706

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

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

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

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

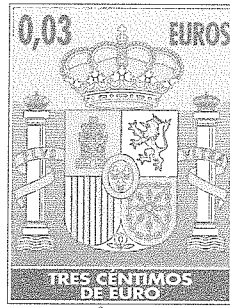
- Tratamiento general

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

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



CLASE 8.ª

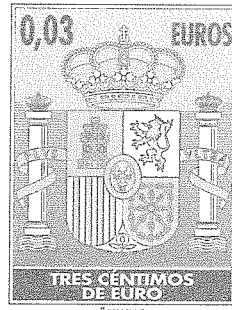


0L0079707

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



0L0079708

CLASE 8.ª

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

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

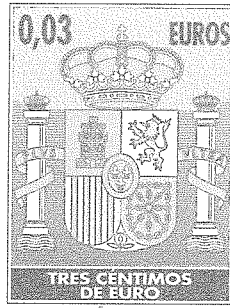
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

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



CLASE 8.ª



0L0079709

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

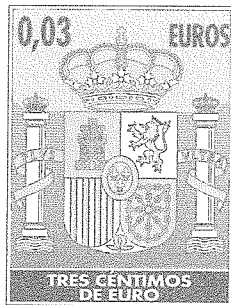
Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Desde 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 reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.



0L0079710

CLASE 8.ª

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

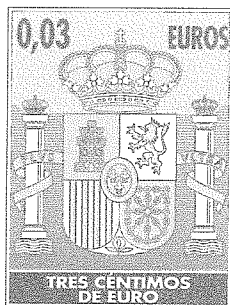
Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en 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.



CLASE 8.ª



0L0079711

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

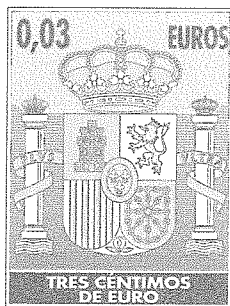
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Deudores y otra cuentas a cobrar	2.846	528
Derechos de crédito	1.406.892	1.522.156
Derivados de cobertura	37.790	36.921
Otros activos financieros	4	40
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	67.333	82.454
Total riesgo	<u>1.514.865</u>	<u>1.642.099</u>



CLASE 8.ª



0L0079712

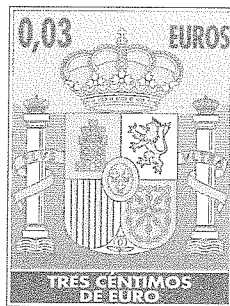
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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	-	2.846	2.846
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	885.737	39.361	925.098
Certificados de transmisión hipotecaria	377.769	13.088	390.857
Activos dudosos	90.962	5.820	96.782
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.861)	(2.483)	(7.344)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	494	494
Intereses vencidos e impagados	-	1.005	1.005
	<u>1.349.607</u>	<u>60.131</u>	<u>1.409.738</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>37.790</u>	-	<u>37.790</u>
	<u>37.790</u>	-	<u>37.790</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	4	4
	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>



CLASE 8.ª



0L0079713

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	528	528
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	986.587	39.495	1.026.082
Certificados de transmisión hipotecaria	429.070	13.009	442.079
Activos dudosos	53.580	3.106	56.686
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3.064)	(1.329)	(4.393)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.055	1.055
Intereses vencidos e impagados	-	647	647
	<u>1.466.173</u>	<u>56.511</u>	<u>1.522.684</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>33.154</u>	<u>3.767</u>	<u>36.921</u>
	<u>33.154</u>	<u>3.767</u>	<u>36.921</u>
Otros activos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>40</u>
	<u>-</u>	<u>40</u>	<u>40</u>

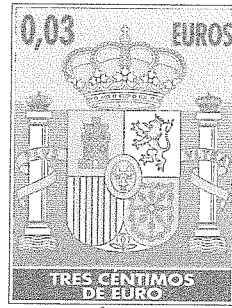
6.1 Derechos de crédito

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.



CLASE 8.ª

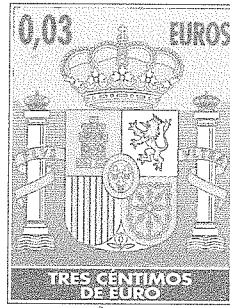


OL0079714

- 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 2,72% (2011: 2,5%).
- 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 Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales 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).



CLASE 8.ª

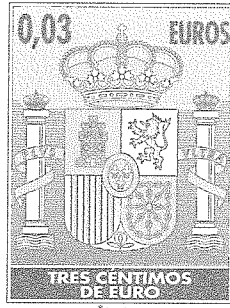


0L0079715

- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- 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.
 - 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 las entidades cedentes 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 15 de diciembre, 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 resultó 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 desembolso que se produjo el 10 de febrero de 2009.



CLASE 8.ª



0L0079716

- 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.

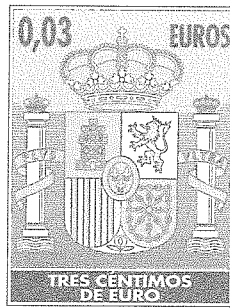
En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. El cedente puede renegociar a la baja el diferencial del tipo de interés aplicable a los préstamos, independientemente de su tipo de referencia, siempre y cuando el nuevo diferencial medio ponderado de los préstamos hipotecarios no sea inferior en más del 15% al diferencial medio ponderado de los préstamos hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo. La Sociedad Gestora en representación del Fondo, puede, en cualquier momento, a lo largo de la vida del Fondo, cancelar o dejar en suspenso la habilitación para la modificación del tipo de interés por parte del cedente.

Tal y como refleja el folleto, el Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se compromete frente a la Sociedad Gestora y al Fondo:

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



CLASE 8.ª



0L0079717

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el movimiento de los derechos de crédito ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	1.026.082	-	(100.984)	925.098
Certificados de transmisión hipotecaria	442.079	-	(51.222)	390.857
Activos dudosos	56.686	40.096	-	96.782
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.393)	(2.951)	-	(7.344)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.055	39.937	(40.498)	494
Intereses vencidos e impagados	647	358	-	1.005
	<u>1.522.156</u>	<u>77.440</u>	<u>(192.704)</u>	<u>1.406.892</u>
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	1.119.528	-	(93.446)	1.026.082
Certificados de transmisión hipotecaria	479.195	-	(37.116)	442.079
Activos dudosos	23.965	32.721	-	56.686
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.284)	(2.109)	-	(4.393)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.446	36.852	(37.243)	1.055
Intereses vencidos e impagados	-	647	-	647
	<u>1.621.850</u>	<u>68.111</u>	<u>(167.805)</u>	<u>1.522.156</u>

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

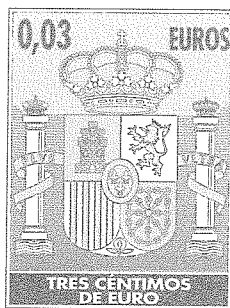
Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,1% (2011: 2,34%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,72% (2011: 2,5%), con un tipo máximo de 7,99% (2011: 8,49%) y mínimo del 1% (2011: 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 40.255 miles de euros (2011: 37.180 miles de euros), de los que 494 miles de euros (2011: 1.055 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.005 miles de euros (2011: 647 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



0L0079718

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	(4.393)	(2.284)
Dotaciones	(2.951)	(2.109)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(7.344)</u>	<u>(4.393)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la pérdida imputada a la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 2.053 miles de euros (2011: 1.791 miles de euros), registrada dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

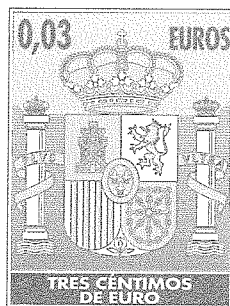
	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(2.951)	(2.109)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	898	318
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(2.053)</u>	<u>(1.791)</u>

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



0L0079719

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 2.846 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Banco Santander (en 2011 en Cecabank) como materialización de una cuenta de reinversión que es movilizadora sólo en cada fecha de pago y en Barclays Bank PLC (en 2011 en el ICO) como materialización de una cuenta de tesorería. La cuenta de reinversión devenga al tipo de referencia de los bonos más el margen medio ponderado y se liquida el segundo día hábil anterior al 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	67.333	82.454
Saldo final	67.333	82.454

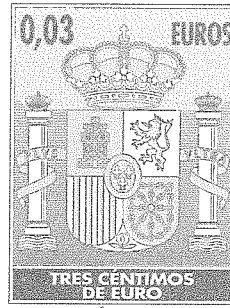
Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva, con cargo al desembolso por la suscripción de los bonos de la Serie D, por un importe de 76.000 miles de euros.

En cada fecha de pago, se dota 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, en cada fecha de pago, la menor de las siguientes cantidades:

- 76.000 miles de euros.
- El 8% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.



CLASE 8.^a



0L0079720

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:

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

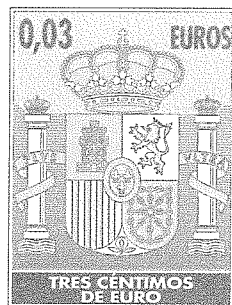
En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 38.000 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 16.068 miles de euros (2011: 3.527 miles de euros).

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	463.282	58.268	521.550
Series subordinadas	931.000	-	931.000
Intereses y gastos devengados	-	113	113
Intereses vencidos e impagados	-	5.243	5.243
	<u>1.394.282</u>	<u>63.624</u>	<u>1.457.906</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	4.384	-	4.384
Intereses y gastos devengados	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	119	119
	<u>4.384</u>	<u>119</u>	<u>4.503</u>
Acreeedores y otras cuentas a cobrar	-	-	-
Derivados			
Derivados de cobertura	-	228	228



0L0079721

CLASE 8.^a

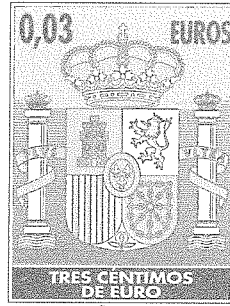
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	601.826	55.609	657.435
Series subordinadas	931.000	-	931.000
Intereses y gastos devengados	-	281	281
Intereses vencidos e impagados	-	1.944	1.944
	<u>1.532.826</u>	<u>57.834</u>	<u>1.590.660</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	4.384	-	4.384
Intereses y gastos devengados	-	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	51	51
	<u>4.384</u>	<u>52</u>	<u>4.436</u>
Acreeedores y otras cuentas a cobrar	-	284	284

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

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	58.268	17.586	17.954	18.324	18.698	390.720	-	521.550
Series subordinadas	-	23.018	23.500	23.983	24.473	836.026	-	931.000
Intereses y gastos devengados	113	-	-	-	-	-	-	113
Intereses vencidos e impagados	5.243	-	-	-	-	-	-	5.243
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	4.384	-	4.384
Intereses y gastos devengados	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	119	-	-	-	-	-	-	119
	<u>63.743</u>	<u>40.604</u>	<u>41.454</u>	<u>42.307</u>	<u>43.171</u>	<u>1.231.130</u>	<u>-</u>	<u>1.462.409</u>



CLASE 8.^a



0L0079722

	Miles de euros							
	2011							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	55.609	56.009	56.045	56.336	56.484	146.056	230.896	657.435
Series subordinadas	-	-	-	-	-	136.392	794.608	931.000
Intereses y gastos devengados	281	-	-	-	-	-	-	281
Intereses vencidos e impagados	1.944	-	-	-	-	-	-	1.944
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	4.384	-	4.384
Intereses y gastos devengados	1	-	-	-	-	-	-	1
Intereses vencidos e impagados	51	-	-	-	-	-	-	51
	<u>57.886</u>	<u>56.009</u>	<u>56.045</u>	<u>56.336</u>	<u>56.484</u>	<u>286.832</u>	<u>1.025.504</u>	<u>1.595.096</u>

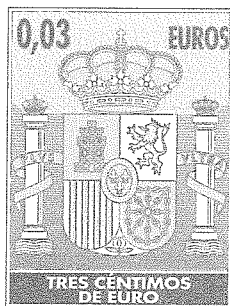
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.976.000.000 euros.
Número de bonos	19.760: 3.800 bonos Serie A1 6.650 bonos Serie A2 4.180 bonos Serie A3 2.280 bonos Serie A4 570 bonos Serie B 1.520 bonos Serie C 760 bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor 3 meses + 0,30% Bonos Serie A2: Euribor 3 meses + 0,40% Bonos Serie A3: Euribor 3 meses + 0,50% Bonos Serie A4: Euribor 3 meses + 0,60% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,75% Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 1,50% Bonos Serie D: Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago	Trimestral.



CLASE 8.^a

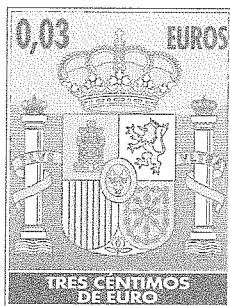


0L0079723

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	10 de febrero de 2009.
Fecha del primer pago de intereses	29 de junio de 2009.
Amortización	<p>La amortización de los bonos de las Series 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:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realiza 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.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo.• 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. <p>La amortización de los bonos de la Serie D se realiza a prorrata entre los bonos de la misma serie mediante amortizaciones parciales en cada una de las fechas de pago, produciéndose el reembolso del principal en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el importe del nivel requerido del Fondo de Reserva a la fecha de pago anterior y el importe del nivel requerido del Fondo de Reserva a la fecha de pago correspondiente, desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, conforme al orden de prelación de pagos.</p>
Vencimiento	Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0079724

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

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

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

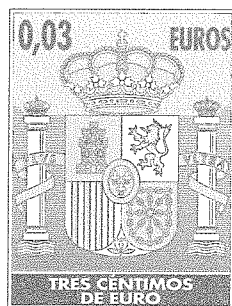
	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	657.435	931.000
Trasposos	-	-
Amortización	(135.885)	-
Saldo final	<u>521.550</u>	<u>931.000</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	104.841	1.596.000
Trasposos	665.000	(665.000)
Amortización	(112.406)	-
Saldo final	<u>657.435</u>	<u>931.000</u>

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



CLASE 8.ª



0L0079725

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 23.499 miles de euros (2011: 33.950 miles de euros), de los que 113 miles de euros (2011: 281 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 5.243 miles de euros (2011: 1.944 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

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

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

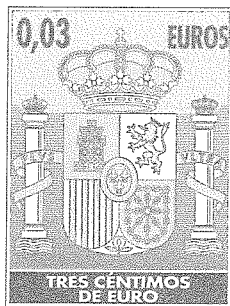
- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2, A3 y A4 fue de Aaa, para los bonos B de Ba1, para los bonos C de B1 y para los bonos D de C.

Con fecha 3 de noviembre de 2010, se solicitó a Fitch Ratings, S.A. el otorgamiento de una segunda calificación crediticia a los bonos.

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



CLASE 8.^a



0L0079726

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los préstamos concedidos al Fondo por el emisor tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe máximo disponible total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>15.400</u>
Saldo Inicial	<u>15.400</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4.384 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.384 miles de euros

Desembolso

La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó en dos disposiciones mediante su ingreso en la cuenta de tesorería:

- (i) La primera disposición, por un importe de 400.000 euros, tuvo lugar en la fecha de desembolso.
- (ii) La segunda disposición, por un importe máximo de 15.000.000 de euros tuvo lugar el segundo día hábil anterior a la primera fecha de pago. El importe definitivo de la segunda disposición fue determinado por la Sociedad Gestora antes del segundo día hábil anterior a la primera fecha de pago.

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:

La primera disposición se destina al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de los bonos.

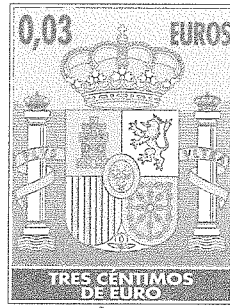
La segunda disposición se destina exclusivamente a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo de intereses de las participaciones y certificados hasta dicha fecha de pago y el cobro de los intereses de las participaciones y certificados vencidos con anterioridad a la primera fecha de pago.

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.



CLASE 8.^a



0L0079727

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones de valor, durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	4.384	5.213
Adiciones	-	-
Amortización	-	(829)
Saldo inicial	<u>4.384</u>	<u>4.384</u>

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo subordinado por importe total de 67 miles de euros (2011: 98 miles de euros). Al 31 de diciembre de 2012 no hay intereses de deuda con entidades de crédito pendientes de vencimiento (2011: mil euros) y 119 miles de euros (2011: 51 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

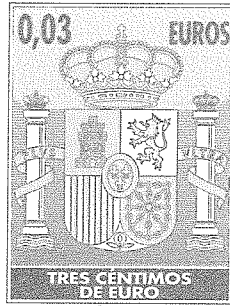
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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	46.071	47.818
Cobros por amortizaciones anticipadas	47.346	37.952
Cobros por intereses ordinarios	38.040	33.306
Cobros por intereses previamente impagados	3.104	3.728
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	18.693	12.071
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	252	73

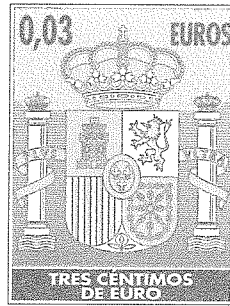


CLASE 8.ª



0L0079728

<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	-	104.840
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	135.885	7.565
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	913
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	7.410	11.594
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	5.395	7.711
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	3.175	4.437
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	881	1.196
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	3.507	4.345
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	2.455
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	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	829
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	126
Otros pagos del período	-	-



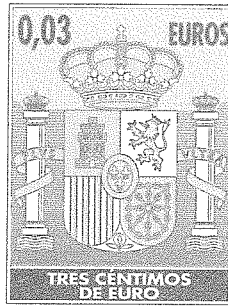
OL0079729

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
I. Situación Inicial:	72.473.325,54	69.231.891,09	66.222.474,80	62.348.317,03
II. Fondos recibidos del emisor:	33.145.405,62	38.674.094,81	38.183.879,13	44.008.556,94
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	105.618.731,16	107.905.985,90	104.406.353,93	106.356.873,97
IV. Total intereses de la reinversión:	490.490,63	383.873,50	317.585,17	234.324,11
V. Recursos disponibles (III + IV):	106.109.221,99	108.289.859,40	104.723.939,10	106.591.198,08
VI. Gastos:	104.268,38	89.463,82	89.654,02	89.286,83
VII. Liquidación SWAP:	-598.635,22	-3.177.807,98	-3.366.806,95	-4.210.109,76
VIII. Pago a los Bonos:	36.174.227,30	38.800.112,80	38.919.161,10	42.359.382,80
Bonos A2:				
Intereses:	2.997.953,00	1.928.500,00	1.601.985,00	882.056,00
Retenciones practicadas:	629.655,50	404.985,00	336.423,50	185.202,50
Amortización:	28.583.362,50	33.547.986,50	34.314.731,50	39.439.022,00
Bonos A3:				
Intereses:	2.011.792,20	1.368.679,60	1.231.678,80	762.891,80
Retenciones practicadas:	422.472,60	291.638,60	258.658,40	160.219,40
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos A4:				
Intereses:	1.154.979,60	815.738,40	730.078,80	473.738,40
Retenciones practicadas:	242.546,40	171.296,40	163.307,20	99.476,40
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos B:				
Intereses:	310.353,60	225.782,70	204.367,80	140.049,00
Retenciones practicadas:	66.173,80	47.412,90	42.015,30	29.412,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	1.115.786,40	893.425,60	836.319,20	661.625,60
Retenciones practicadas:	234.308,00	187.613,60	175.620,80	138.943,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses vencidos:	942.111,20	835.156,40	806.603,20	715.038,40
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	2.885.940,40	3.721.096,80	4.527.700,00	5.242.738,40
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	-1.594.056,30	-1.102.946,20	-966.925,20	-813.253,50
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	69.231.891,09	66.222.474,80	62.348.317,03	59.932.418,69
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	72.473.325,54	69.231.891,09	66.222.474,80	62.348.317,03
Aportación al Fondo de Reserva	-3.241.434,45	-3.009.416,29	-3.874.157,77	-2.415.898,34
Intereses préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Margen de Intermediación Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	69.231.891,09	66.222.474,80	62.348.317,03	59.932.418,69



0L0079730

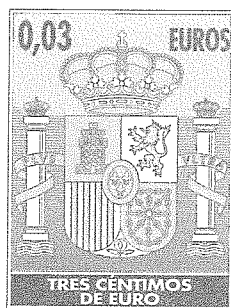
CLASE 8.ª

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Marzo de 2011	Junio de 2011	Septiembre de 2011	Diciembre de 2011
I. Situación Inicial:	76.000.006,56	76.000.000,00	76.000.000,00	73.573.001,60
II. Fondos recibidos del emisor	42.571.199,19	33.870.931,17	31.743.680,62	31.954.702,48
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	118.571.205,75	109.870.931,17	107.743.680,62	105.527.704,08
IV. Total intereses de la reinversión:	387.592,53	442.972,92	505.047,46	513.747,40
V. Recursos disponibles (III + IV):	118.958.798,28	110.313.904,09	108.248.728,08	106.041.451,48
VI. Gastos:	248.637,91	95.669,19	95.811,40	101.692,78
VII. Liquidación SWAP:	-32.035,31	253.284,48	1.141.048,22	503.312,34
VIII. Pago a los Bonos:	41.840.686,60	33.525.923,70	35.720.963,30	33.969.805,50
Bonos A1:				
Intereses:	344.394,00	271.434,00	212.610,00	84.398,00
Retenciones practicadas:	65.436,00	51.566,00	40.394,00	16.036,00
Amortización:	33.893.910,00	25.437.162,00	27.317.516,00	18.191.778,00
Bonos A2:				
Intereses:	2.350.775,00	2.713.998,00	3.276.521,50	3.252.714,50
Retenciones practicadas:	446.680,50	515.641,00	622.506,50	617.984,50
Amortización:	0,00	0,00	0,00	7.564.907,00
Bonos A3:				
Intereses:	1.582.130,00	1.812.782,40	2.166.368,60	2.150.192,00
Retenciones practicadas:	300.625,60	344.432,00	411.604,60	408.553,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos A4:				
Intereses:	919.980,00	1.047.044,40	1.239.909,60	1.230.470,40
Retenciones practicadas:	174.807,60	198.930,00	235.592,40	233.791,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos B:				
Intereses:	251.370,00	283.614,90	331.831,20	329.232,00
Retenciones practicadas:	47.760,30	53.887,90	63.047,70	62.551,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	955.320,00	1.047.629,60	1.176.206,40	1.166.113,60
Retenciones practicadas:	181.518,40	199.044,00	223.485,60	221.555,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses vencidos:	857.660,00	912.258,40	976.546,80	967.282,40
Intereses pagados:	1.542.807,60	912.258,40	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	293.132,00	173.325,60	0,00	0,00
Intereses impagados:	0,00	0,00	976.546,80	1.943.829,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	-1.509.960,40	-1.536.826,40	-1.596.630,80	-1.560.471,90
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	76.837.438,46	76.945.595,68	73.573.001,60	72.473.325,54
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	76.000.000,00	76.000.000,00	76.000.000,00	73.573.001,60
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	-2.426.998,40	-1.099.676,06
Intereses préstamo subordinado	101.780,41	24.105,60	0,00	0,00
Amortización Préstamo subordinado	367.839,03	460.745,04	0,00	0,00
Margen de Intermediación Financiera	367.839,02	460.745,04	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	76.000.000,00	76.000.000,00	73.573.001,60	72.473.325,54



CLASE 8.ª



0L0079731

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	5,84%	2,72%
Tasa de amortización anticipada	6,00%	3,10%
Tasa de fallidos	0,61%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	4,09%	8,64%/6,07%
Loan to value medio	66,72%	58,99%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2029	30/12/2030

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,84%	2,50%
Tasa de amortización anticipada	6,00%	2,34%
Tasa de fallidos	0,61%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	4,09%	4,75% / 3,27%
Loan to value medio	66,72%	60,47%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2029	28/06/2030

En 2012 y 2011 el Fondo presentaba impagados en la Serie D de bonos en circulación por importe de 5.243 miles de euros (2011: 1.944 miles de euros).

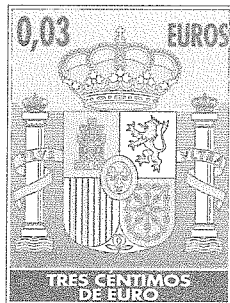
En 2012, el impago en la Serie D de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

En 2011, el impago en la Serie D de bonos en circulación tuvo lugar en las dos últimas 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.



CLASE 8.^a



0L0079732

Durante 2012 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo (2011: 829 miles de euros). Los importes abonados durante 2011 fueron abonados en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

<u>Fecha de liquidación</u>	<u>Miles de euros</u>
28/03/2011	368
28/06/2011	461
28/09/2011	-
28/12/2011	-

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

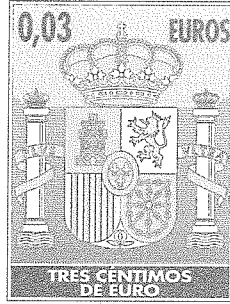
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los 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 (en la actualidad 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 (en la actualidad 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 29 de junio de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvoá lugar entre la fecha de constitución (6 de febrero de 2009, incluida) y el 29 de junio de 2009 (excluido).



CLASE 8.^a



0L0079733

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 corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se 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 puede optar por resolver el contrato.

Vencimiento del contrato

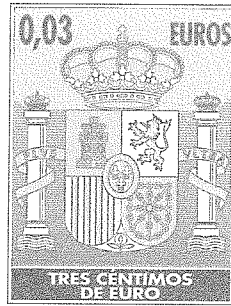
Fecha más temprana entre:

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

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).



CLASE 8.^a



0L0079734

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	2,83%	2,13%
Tasa de impago	12,71%	10,67%
Tasa de fallido	0,21%	0,92%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 12.278 miles de euros (2011: 1.684 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 38.644 miles de euros (2011: 37.079 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:

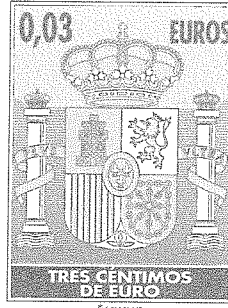
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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 desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.ª



0L0079735

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

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

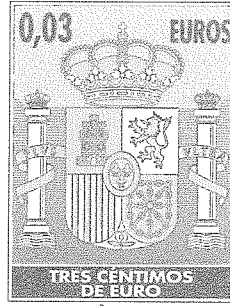
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a



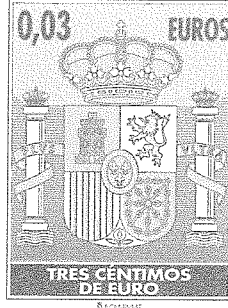
OL0079736

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0079737

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	31/12/2012		31/12/2011		06/02/2009	
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación Inicial Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	10.858	0060	11.533	0120	13.142
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	3.357	0051	3.581	0121	4.070
Préstamos Hipotecarios	0003	0030	0092	0090	0122	0150
Cédulas Hipotecarias	0004	0032	0063	0092	0123	0152
Préstamos a Promotores	0005	0033	0064	0093	0124	0154
Préstamos a PYMES	0006	0034	0065	0094	0125	0155
Préstamos a Empresas	0007	0035	0066	0095	0126	0156
Préstamos Corporativos	0008	0036	0067	0096	0127	0157
Cédulas Territoriales	0009	0037	0068	0097	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010	0038	0069	0098	0129	0159
Deuda Subordinada	0011	0039	0070	0099	0130	0160
Créditos AAPP	0012	0040	0071	0100	0131	0161
Préstamos al Consumo	0013	0041	0072	0101	0132	0162
Arrendamiento Automoción	0014	0042	0073	0102	0133	0163
Arrendamiento Financiero	0015	0043	0074	0103	0134	0164
Cuentas a Cobrar	0016	0044	0075	0104	0135	0165
Derechos de Crédito Futuros	0017	0045	0076	0105	0136	0166
Bonos de Titulización	0018	0046	0077	0106	0137	0167
Otros	0019	0047	0078	0107	0138	0168
0200	0048	0079	0108	0108	0139	0169
Total	0021	14.215	0080	15.124	0140	17.212
		1.412.737.000		1.524.847.000		1.900.000.000

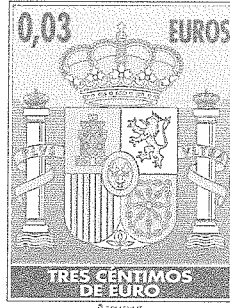
Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.^a

0L0079738



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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

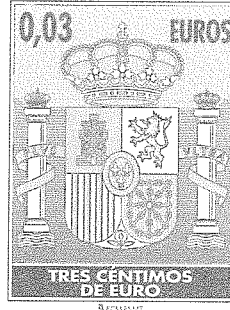
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2012 - 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 07/01/2011 - 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0	0
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por decisión/judicialización de bienes desde el cierre anual anterior	-64.784.000	-59.888.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-47.346.000	-37.852.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-487.264.000	-375.153.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	1.412.736.000	1.524.847.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	3.1	2.34
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)		
(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



OL0079739

3.06.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 12. FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Denominación de la Gestora: Escobros Agrigiosos
 Fecha: 31/12/2012

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	945	0710	225.000	0720	297.000	108.650.000
De 1 a 3 meses	504	0711	322.000	0721	450.000	19.540.000
De 3 a 6 meses	266	0713	287.000	0723	443.000	58.363.000
De 6 a 9 meses	132	0714	240.000	0724	367.000	29.748.000
De 9 a 12 meses	100	0715	241.000	0725	391.000	14.699.000
De 12 meses a 2 años	254	0716	1.221.000	0726	1.819.000	12.120.000
Más de 2 años	95	0718	755.000	0728	923.000	30.622.000
Total	2.300	0710-0718	3.301.000	0720-0728	4.883.000	265.598.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre las distintas tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se estimarán excluido el de inicio e incluido el final mes, esto es: superior e 1 mes y menor o igual a 2 meses)

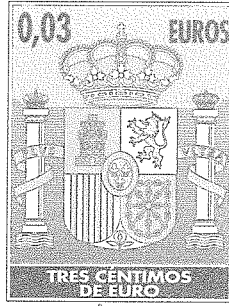
Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con descuento años (4)	% Deuda y Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	945	0710	225.000	0720	297.000	108.650.000	0922	72.143.000	66,22
De 1 a 3 meses	504	0711	322.000	0721	450.000	19.540.000	0923	108.163.000	55,38
De 3 a 6 meses	266	0713	287.000	0723	443.000	58.363.000	0924	55.989.000	50,34
De 6 a 9 meses	132	0714	240.000	0724	367.000	29.748.000	0925	28.971.000	52,01
De 9 a 12 meses	100	0715	241.000	0725	391.000	14.699.000	0926	21.420.000	56,59
De 12 meses a 2 años	254	0716	1.221.000	0726	1.819.000	12.120.000	0927	52.828.000	98,35
Más de 2 años	95	0718	755.000	0728	923.000	30.622.000	0928	17.560.000	57,69
Total	2.300	0710-0718	3.301.000	0720-0728	4.883.000	265.598.000	0922-0928	406.934.000	77,04

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre las distintas tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se estimarán excluido el de inicio e incluido el final mes, esto es: superior e 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de garantía real (acciones o deuda hipotecaria, etc) y el valor de las mismas se ha calculado en el momento de la tasación.



CLASE 8.ª



0L0079742

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

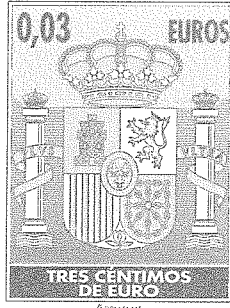
CUADRO A

Serie	Situación actual					Situación cierre anual anterior					Escenario inicial					
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377104007	6.650	78.000	0	0	3.800	0	0	0	23.023	30.000	0	0	3.000	30.000	0	1,35
ES0377104015	4.180	100.000	0	6,84	6.650	86.000	857.435.000	2,83	6.650	86.000	857.435.000	2,83	6.650	86.000	857.435.000	5,07
ES0377104023	2.280	100.000	0	7,42	4.180	100.000	418.000.000	10,53	4.180	100.000	418.000.000	10,53	4.180	100.000	418.000.000	16,3
ES0377104039	570	100.000	0	17,69	2.280	100.000	228.000.000	11,45	2.280	100.000	228.000.000	11,45	2.280	100.000	228.000.000	18,89
ES0377104055	1.520	100.000	0	18,02	570	100.000	57.000.000	18,4	570	100.000	57.000.000	18,4	570	100.000	57.000.000	20,14
ES0377104064	780	100.000	0	18,02	780	100.000	152.000.000	18,51	780	100.000	152.000.000	18,51	780	100.000	152.000.000	20,14
Total	13.015	13.760	0	16,25	13.015	13.760	452.550.000	16,25	13.015	13.760	452.550.000	16,25	13.015	13.760	452.550.000	19,73

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



CLASE 8.ª



0L0079743

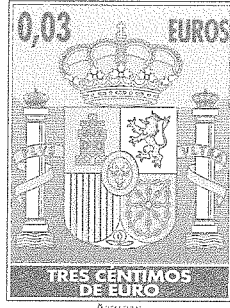
Denominación del fondo:		TDA CAM 12, FTA	
Denominación del instrumento:		0	
Estado de la gestión:		Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Fecha de la declaración:		31/03/2012	
Moneda de cotización de los valores emitidos:		TDA CAM 12, FTA	

Serie (1)	Denominación Serie	Código de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Máximo (4)	Tipo de emisión (5)	Base de cálculo (6)	Días acumulados (7)	Intereses acumulados (8)	Intereses imputados (9)	Principal Pendiente			Corrección de errores por el emisor (10)	
										Principal no vencido	Principal impagado	Total parciales (7)		
ES0377104007	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,3	0	300	3	0	0	0	0	0	0	
ES0377104015	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,4	0,666	300	3	25.000	0	921.500.000	0	0	0	
ES0377104020	SERIE A3	S	EURBOR 3 m	0,5	0,666	300	3	24.000	0	415.000.000	0	0	0	
ES0377104040	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,6	0,766	300	3	15.000	0	228.015.000	0	0	0	
ES0377104050	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,1	0,666	300	3	4.000	0	57.000.000	0	0	0	
ES0377104064	SERIE D	S	EURBOR 3 m	3,5	3,666	300	3	23.000	534.000	132.000.000	0	0	0	
Total										5.243.500	1.427.500.000	0	1.427.500.000	0

(1) La gestión deberá complementarse con el informe de gestión de la serie (ISV) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISV se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestión deberá indicar en la serie de denominación de la serie en el momento de la emisión.
 (3) La gestión deberá complementar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR 3 m, EURBOR 6 m, EURBOR 12 m, EURBOR 18 m, EURBOR 24 m, EURBOR 36 m, EURBOR 48 m, EURBOR 60 m, EURBOR 72 m, EURBOR 84 m, EURBOR 96 m, EURBOR 108 m, EURBOR 120 m, EURBOR 132 m, EURBOR 144 m, EURBOR 156 m, EURBOR 168 m, EURBOR 180 m, EURBOR 192 m, EURBOR 204 m, EURBOR 216 m, EURBOR 228 m, EURBOR 240 m, EURBOR 252 m, EURBOR 264 m, EURBOR 276 m, EURBOR 288 m, EURBOR 300 m).
 (4) En el caso de letras fijas esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses imputados a la fecha de la declaración.
 (8) Incluye el principal no vencido y todos los intereses imputados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



OL0079744

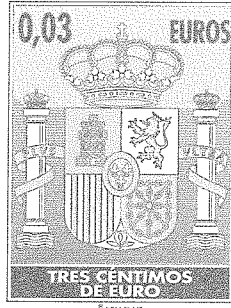
Denominación del fondo:	TDA CAM 12, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la entidad:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estado segregado:	31/12/2012
Período de la declaración:	TDA CAM 12, FTA
Monedas de cotización de los valores emitidos:	

Serie	Denominación	Situación Actual			Situación cierre anual anterior			01/07/2011 - 31/12/2011			
		Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del periodo	
ES037710407	SERIE A1	7200	0	0	7350	0	0	7350	0	0	
ES037710405	SERIE A2	0	138.885.000	7.410.000	0	37.987.000	7.595.000	104.440.000	7.586.000	360.000.000	
ES037710403	SERIE A3	0	0	5.385.000	8.338.000	25.564.000	0	104.440.000	0	360.000.000	
ES037710401	SERIE A4	0	0	3.175.000	14.842.000	14.842.000	0	0	0	0	
ES037710408	SERIE B	0	0	891.000	4.047.000	4.047.000	0	0	0	0	
ES0377104056	SERIE C	0	0	3.507.000	18.278.000	18.278.000	0	0	0	0	
ES037710404	SERIE D	0	0	0	8.378.000	8.378.000	0	0	0	0	
Total		7200	138.885.000	17.222	113.865.000	73.355	112.405.000	73.355	387.586.000	7375	93.588.000

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



CLASE 8.ª



0L0079745

S.052	
Denominación del fondo:	TDA CAM 12, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Méritos de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 12, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

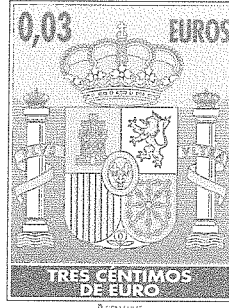
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377104007	SERIE A1	28/10/2010	3330	A+	A+	3370
ES0377104007	SERIE A1	26/09/2011	FCH	A+2	A+2	Aaa
ES0377104015	SERIE A2	28/10/2010	MDY	A+	A+	Aaa
ES0377104015	SERIE A2	02/07/2012	FCH	A3	A2	Aaa
ES0377104023	SERIE A3	28/10/2010	MDY	A+	A+	Aaa
ES0377104023	SERIE A3	02/07/2012	FCH	A3	A2	Aaa
ES0377104031	SERIE A4	28/10/2010	MDY	A+	A+	Aaa
ES0377104031	SERIE A4	02/07/2012	FCH	A3	A2	Aaa
ES0377104049	SERIE B	28/10/2010	MDY	A+	A+	Ba1
ES0377104049	SERIE B	06/02/2009	FCH	Ba1	Ba1	Ba1
ES0377104056	SERIE C	28/10/2010	MDY	B3	B3	B1
ES0377104056	SERIE C	23/11/2012	FCH	B3	B1	B1
ES0377104064	SERIE D	06/02/2009	MDY	C	C	C

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



CLASE 8.^a



0L0079746

SUBS3	
Denominación del fondo:	TDA CAMI 12, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Medios de cotización de los valores emitidos:	TDA CAMI 12, FTA

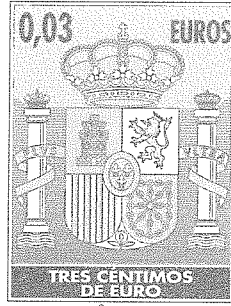
	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	59.892.000 (0023)	72.473.000 4,75
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	4,24 1,3	10,00 1,3
3. Exceso de spread (%) (1)	0,40 0,50	0,40 0,50
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0,70 0,80	0,70 0,80
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0,80 0,80	0,80 0,80
6. Otras permutas financieras (S/N)	0,10 0,20	0,10 0,20
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,10 0,10	0,10 0,10
8. Subordinación de series (S/N)	0,10 0,10	0,10 0,10
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,10 0,10	0,10 0,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,10 0,10	0,10 0,10
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,10 0,10	0,10 0,10
12. Importe résburo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,10 0,10	0,10 0,10
13. Otros	0,10 0,10	0,10 0,10

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartidas de mejoras crediticias:		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0270	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Permutas financieras de tipos de interés	0270	
Permutas financieras de tipos de cambio	0270	
Otras permutas financieras	0270	
Contraparte de la línea de liquidez	0270	
Entidad Avalada	0270	
Contraparte del derivado de crédito	0270	

(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) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere relevantes.
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se descuentan al titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0079747

3.05.3.1

Denominación del Fondo: DCA CAM 12, FTA

Número de Registro del Fondo: 0

Denominación del Compartimento: 0

Entidad gestora del fondo: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

Estado del Fondo: Cerrado

Fecha de cierre: 31/12/2013

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

Concepto (1)	Meses Impagos	Días Impagos	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Ratio (2)	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	0	0	91.860,000	0	91.860,000	0	0,00	11/20	1289
2. Activos Morosos por otras razones	0	0	51.860,000	0	51.860,000	0	0,00	11/20	1289
TOTAL MOROSOS									
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	46.076,000	0	46.076,000	0	0,00	0	0
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0	0	46.076,000	0	46.076,000	0	0,00	0	0
TOTAL FALLIDOS									

(1) En caso de existir definiciones adicionales e las recogidas en la presente tabla (morosos cualificados, fallidos subjetivos, etc) respecto a las que se establezca algún tipo de matización en la tabla de Otros ratios relevantes, indicamos el número de la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

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

Concepto (1)	Meses Impagos	Días Impagos	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Ratio (2)	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	0	0	91.860,000	0	91.860,000	0	0,00	11/20	1289
2. Activos Morosos por otras razones	0	0	51.860,000	0	51.860,000	0	0,00	11/20	1289
TOTAL MOROSOS									
3. Activos Fallidos por Impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0	0	46.076,000	0	46.076,000	0	0,00	0	0
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0	0	46.076,000	0	46.076,000	0	0,00	0	0
TOTAL FALLIDOS									

Amortización secuencial series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A3	4	3,73	3,5	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A2	4	3,73	3,5	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE A1	4	3,73	3,5	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	4	4,03	4,03	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	5	7,95	7,95	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE D	10	71,93	10,73	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE E	18	11,84	3,45	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE F	2	3,78	72,32	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE G	10	71,93	3,5	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE H	4	3,73	3,5	4.9.2.2 Nota de Valores

Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0,500	0,500	0,500	0,500
6,75	3,73	3,5	4.9.2.2, Nota Adicional
10	3,73	3,5	4.9.2.2, Nota Adicional

Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0,500	0,500	0,500	0,500
6,75	3,73	3,5	4.9.2.2, Nota Adicional
10	3,73	3,5	4.9.2.2, Nota Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla las incluiré en su momento o con posterioridad en el presente folleto.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al límite de pago y la referencia al folleto donde está definido.

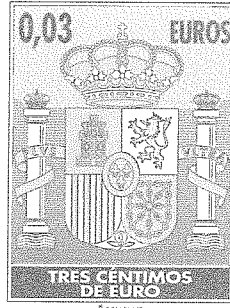
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite de pago y la referencia al folleto donde está definido.

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

(7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido en la documentación contractual.



CLASE 8.^a

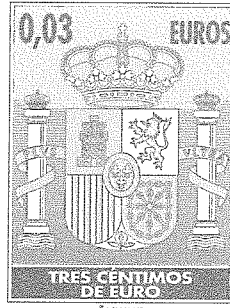


OL0079748

S.06
Denominación: TDA CAM 12, FTA
Denominación o Estados agregados: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



0L0079749

Denominación del Fondo:	TDA CAM 12. FTA	5.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Etiquetas agregadas:	31/12/2011	
Periodo:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

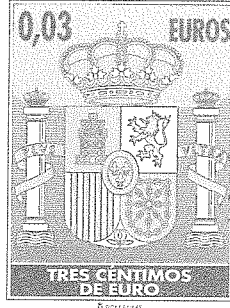
Tipología de activos titulizados	31/12/2011		31/12/2010		06/02/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	11.533	0060	12.048	0120	13.142
Participaciones en transmisión de hipotecaria	0002	3.591	0061	3.713	0121	4.070
Préstamos Hipotecarios	0003	0030	0062	0080	0122	0150
Cédulas Hipotecarias	0004	0031	0063	0091	0123	0151
Préstamos a Promotores	0005	0032	0064	0092	0124	0152
Préstamos a PYMES	0006	0033	0065	0093	0125	0153
Préstamos a Empresas	0007	0034	0066	0094	0126	0154
Préstamos Corporativos	0008	0035	0067	0095	0127	0155
Cédulas Territoriales	0009	0036	0068	0096	0128	0156
Bonos de Tesorería	0010	0037	0069	0097	0129	0157
Deuda Subordinada	0011	0038	0070	0098	0130	0158
Préstamos al Consumo	0012	0039	0071	0099	0131	0159
Préstamos AAPP	0013	0040	0072	0100	0132	0160
Préstamos al Consumo	0014	0041	0073	0101	0133	0161
Arrendamiento Financiero	0015	0042	0074	0102	0134	0162
Cuentas a Cobrar	0016	0043	0075	0103	0135	0163
Bonos de Titulización	0017	0044	0076	0104	0136	0164
Derechos de Crédito Futuros	0018	0045	0077	0105	0137	0165
Chips	0019	0046	0078	0106	0138	0166
Total	0020	15.124	0099	15.761	0140	17.212
		1.524.847.000		1.622.887.000		1.900.000.000

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

Cuadro de texto libre.



CLASE 8.^a



0L0079750

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011		01/01/2010 - 31/12/2010	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por ración/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-59.888.000	0210	-60.328.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-37.952.000	0211	-68.516.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-375.153.000	0212	-277.313.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.524.847.000	0214	1.622.687.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,34	0215	3,91

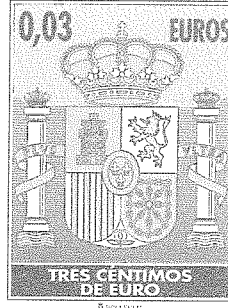
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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

0L0079751



Denominación del Fondo: **IDA CAM 12, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Emisión de la Gestora: **Trazadora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Fecha de Emisión: **31/03/2011**
 Fondo:

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios							
Hasta 1 mes	0700	497	0710	103.000	0720	61.000	0730	164.000	0740	0750	54.204.000
De 1 a 3 meses	0701	495	0711	245.000	0721	198.000	0731	444.000	0741	0751	18.488.000
De 3 a 6 meses	0702	167	0713	173.000	0723	171.000	0733	344.000	0743	0753	19.144.000
De 6 a 9 meses	0703	167	0714	173.000	0724	183.000	0734	420.000	0744	0754	12.488.000
De 9 a 12 meses	0704	66	0715	176.000	0725	183.000	0735	1.085.000	0745	0755	6.831.000
De 12 meses a 2 años	0705	116	0716	579.000	0726	503.000	0736	1.085.000	0746	0756	7.160.000
Más de 2 años	0706	42	0717	270.000	0727	259.000	0737	529.000	0747	0757	14.699.000
Total	1.488	1.488	0719	1.773.000	0729	1.539.000	0739	3.312.000	0749	0759	167.030.000

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

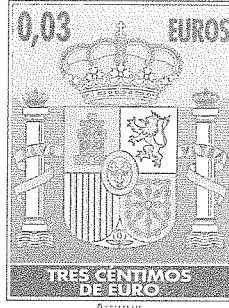
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación ² años (4)	% Duda/Valor Tasación						
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios											
Hasta 1 mes	0770	497	0780	103.000	0790	61.000	0800	164.000	0810	0820	54.204.000	0830	101.780.000	0840	53,75
De 1 a 3 meses	0771	495	0781	245.000	0791	198.000	0801	444.000	0811	0821	18.488.000	0831	107.832.000	0841	53,9
De 3 a 6 meses	0772	167	0783	173.000	0793	171.000	0803	344.000	0813	0823	19.144.000	0833	31.980.000	0843	60,94
De 6 a 9 meses	0773	167	0784	173.000	0794	183.000	0804	420.000	0814	0824	12.488.000	0834	12.488.000	0844	60,94
De 9 a 12 meses	0774	66	0785	176.000	0795	183.000	0805	1.085.000	0815	0825	6.831.000	0835	12.325.000	0845	59,85
De 12 meses a 2 años	0775	116	0786	579.000	0796	503.000	0806	1.085.000	0816	0826	7.160.000	0836	23.537.000	0846	62,45
Más de 2 años	0776	42	0787	270.000	0797	259.000	0807	529.000	0817	0827	14.699.000	0837	6.795.000	0847	61,11
Total	1.488	1.488	0789	1.773.000	0799	1.539.000	0809	3.312.000	0819	0829	167.030.000	0839	305.238.000	0849	55,8

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

(3) Compensación con la prima "cobertura" de los activos de garantía real (acciones o deuda figurada); etc) al valor de los mismos se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



OL0079752

Denominación del Fondo:	TDA CMH 12, FTA	3.02.1
Denominación del Comprometido:	0	
Estados asegurados:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fuentos de Titulización, S.A.	
Período:	31/12/2011	

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011			Situación cierre anual anterior			31/12/2010			Escenario inicial 06/02/2009			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (compañía) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (A)	Tasa de activos dudosos (B)	Tasa de fallido (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Préstamos	0850	0858	0922				0876	0954	1012	1048	0954	1012	1048
Préstamos a Entidades	0851	0859	0923				0877	0955	1013	1049	0955	1013	1049
Certificados de Troncalión de Hipoteca	0852	0870	0924	1,22	0940	0	0878	0956	1014	1050	0956	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	2,08	0942	0	0879	0957	1015	1051	0957	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926		0944		0880	0958	1016	1052	0958	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927		0945		0881	0959	1017	1053	0959	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0928		0946		0882	0960	1018	1054	0960	1018	1054
Préstamos a Entidades de Crédito	0857	0875	0929		0947		0883	0961	1019	1055	0961	1019	1055
Cédulas Troncalión	0858	0876	0930		0948		0884	0962	1020	1056	0962	1020	1056
Bonos de Tesorería	0859	0877	0931		0949		0885	0963	1021	1057	0963	1021	1057
Deuda Subordinada	0860	0878	0932		0950		0886	0964	1022	1058	0964	1022	1058
Creditos AAPP	0861	0879	0933		0951		0887	0965	1023	1059	0965	1023	1059
Préstamos al Consumo	0862	0880	0934		0952		0888	0966	1024	1060	0966	1024	1060
Préstamos al Ahorro	0863	0881	0935		0953		0889	0967	1025	1061	0967	1025	1061
Atendimiento Financiero	0864	0882	0936		0954		0890	0968	1026	1062	0968	1026	1062
Cuentas a Cobrar	0865	0883	0937		0955		0891	0969	1027	1063	0969	1027	1063
Deudas de Crédito Futuras	0866	0884	0938		0956		0892	0970	1028	1064	0970	1028	1064
Bonos de Titulización	0867	0885	0939		0957		0893	0971	1029	1065	0971	1029	1065

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "Striches de crédito") con arreglo a lo previsto en las normas 15 y 20.

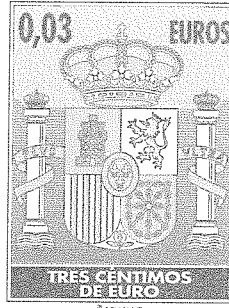
(2) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de menor al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera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

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

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



CLASE 8.ª



OL0079753

5.05.1

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

CUADRO E

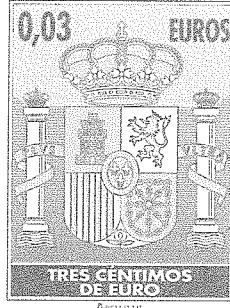
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2011		31/12/2010		06/02/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1300	2.285.000	1320	1.913.000	1340	1.457.000
Entre 2 y 3 años	342	8.685.000	321	3.309.000	1341	2.131.000
Entre 3 y 5 años	1303	44.145.000	1322	10.220.000	1342	2.985.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.465.462.000	1323	16.984.000	1343	9.493.000
Superior a 10 años	1305	1.524.847.000	1324	1.692.636.000	1344	47.841.000
Total	1306	1.524.847.000	1325	1.692.636.000	1345	1.839.093.000
Nota residual media ponderada (años)	1307	26,12	1327	26,78	1346	26,89

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

Antigüedad	31/12/2011		31/12/2010		06/02/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Antigüedad	0530	5,23	0692	4,26	0834	2,42



CLASE 8.ª



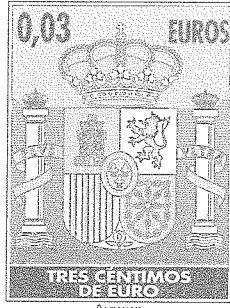
0L0079754

Denominación del fondo:		YDA CAM 12, EFA											
Denominación del componente:		Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.											
Ejercicio de la gestión:		31/12/2011											
Fondo de la clasificación:		YDA CAM 12, EFA											
Monedas de cotización de las últimas emisiones:													
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS ENTREGADOS POR EL FONDO													
CUADRO A													
Serie	Denominación Serie	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Ejercicio inicial		06/02/2009			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pesetas	Via Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pesetas	Via Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pesetas	Via Media Pasivos
ES071104007	SERIE A1	4.650	95.000	0	0,00	0	0,00	0	0,00	3.800	100.000	340.000.000	3,35
ES071104015	SERIE A2	6.650	657.432.000	0	0,00	6.650	6,69	104.444.000	1,58	6.650	665.000.000	6,07	
ES071104023	SERIE A3	4.180	100.000	418.000.000	13,23	4.180	3,93	665.000.000	15,53	4.180	418.000.000	10,73	
ES071104031	SERIE A4	2.280	100.000	228.000.000	11,45	2.280	13,53	228.000.000	18,43	2.280	228.000.000	18,99	
ES071104039	SERIE B	1.520	100.000	152.000.000	18,51	1.520	18,31	152.000.000	18,31	1.520	152.000.000	20,14	
ES071104055	SERIE C	1.520	100.000	152.000.000	18,51	1.520	18,31	152.000.000	18,31	1.520	152.000.000	20,14	
ES071104064	SERIE D	760	100.000	76.000.000	18,51	760	18,01	76.000.000	18,01	760	76.000.000	20,14	
Total		20.000	1.976.000	1.976.000.000	19,760	20.000	19,760	1.976.000.000	19,760	20.000	1.976.000.000	19,760	1.976.000.000

(1) Importe en pesetas. En caso de ser cotizado en Euros, se ha expresado en la columna de la moneda.
 (2) La serie se cobra compuesta y denominada en la serie (0,03) y su denominación. Como los datos emitidos no tienen IBI se emiten exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.³



0L0079755

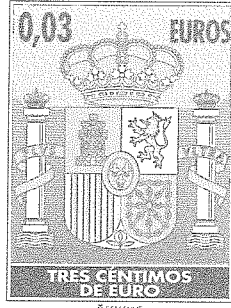
Denominación del fondo: TDA CAM 12, FTA
 Domicilio del administrador: 0
 Domicilio de la gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulaciones, S.A.
 Estado emisor: España
 Fecha de emisión: 31/12/2011
 Período de la declaración: TDA CAM 12, FTA
 Intereses de categoría de los valores emitidos: TDA CAM 12, FTA

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subastación (2)	Índice de subastación (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses acumulados (5)	Intereses impagados	Principal Pendiente			Total pendiente (7)	Corrección en pérdidas por default (8)	
									Principal (6)	Intereses	Principal			
ES0377104007	SERIE A1	S	EURIBOR 3 m	0,4	1,804	350	0	0	0	0	0	0	0	
ES0377104015	SERIE A2	S	EURIBOR 3 m	0,5	1,904	350	65.000	0	0	65.000.000	0	0	0	
ES0377104023	SERIE A3	S	EURIBOR 3 m	0,6	2,004	350	65.000	0	0	418.000.000	0	0	0	
ES0377104031	SERIE A4	S	EURIBOR 3 m	0,7	2,104	350	10.000	0	0	238.000.000	0	0	0	
ES0377104039	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	1,5	2,804	350	37.000	0	0	157.000.000	0	0	0	
ES0377104047	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	2,0	3,504	350	31.000	1.844.000	0	78.000.000	0	0	0	
ES0377104055	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	2,5	4,204	350	31.000	0	0	77.950.000	0	0	0	
Total							231.000	231.000	1.844.000	6.093	1.844.000	0	1.927.750	0

Nota: El principal pendiente se refiere al importe de los valores emitidos en la serie (SM) y no a la denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SM) se referirá únicamente a la columna de denominación.
 (1) La serie es el código de identificación de los valores emitidos.
 (2) La ponderación de los valores emitidos se refiere al índice de subastación (SI) no subastados.
 (3) La ponderación de los valores emitidos se refiere al índice de subastación (SI) no subastados.
 (4) En el caso de tipo, fije este columna no es acumulativa.
 (5) Datos acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



OL0079756

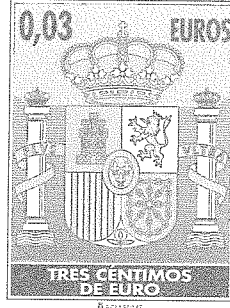
Denominación del fondo: 0 TFA CAMI 12, FTA		
Denominación del compartimento: 0 Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Denominación de la gestión: 31/12/2011		
Fondos agregados: 0 TFA CAMI 12, FTA		
Múltiplos de cotización de las subvías emitidas:		

Código	Denominación	Situación Actual		01/01/2011 - 31/12/2011		Situación cierre anual anterior		01/01/2010 - 31/12/2010	
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
		Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES07710400	SERE A1	7,856.000	7.856.000	0,000.000	0,000.000	7.856.000	7.856.000	0,000.000	0,000.000
ES07710405	SERE A2	0	0	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000
ES07710420	SERE A3	0	0	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000
ES07710431	SERE A4	0	0	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000
ES07710458	SERE C	0	0	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000
ES07710464	SERE D	0	0	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000	0,000.000
Total:		7.856.000	7.856.000	0,000.000	0,000.000	7.856.000	7.856.000	0,000.000	0,000.000

(1) La gestión deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las flujos emitidos en un ISIN se revaloran exclusivamente la columna de denominación.
(2) Emitido como fecha final liquidada que de acuerdo con la documentación contractual determine la comisión del Fondeo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondeo.



CLASE 8.ª



0L0079757

Denominación del fondo:	TDA CAM 12, FTA
Compañía de gestión:	0
Estado pagador:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Fecha de la declaración:	31/12/2011
Medios de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 12, FTA
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

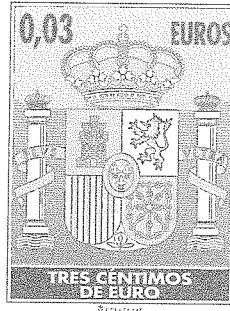
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES037104007	SERIE A1	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104007	SERIE A1	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104015	SERIE A2	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104015	SERIE A2	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104023	SERIE A3	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104023	SERIE A3	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104031	SERIE A4	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104031	SERIE A4	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+
ES037104049	SERIE B	06/02/2009	FCH	B+	B+	B+
ES037104049	SERIE B	06/02/2009	FCH	B+	B+	B+
ES037104055	SERIE C	06/02/2009	FCH	B1	B1	B1
ES037104055	SERIE C	06/02/2009	FCH	B1	B1	B1
ES037104064	SERIE D	06/02/2009	MDY	C	C	C

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se deberá especificar el sistema de denominación.
(2) La gestora deberá proporcionar la calificación crediticia otorgada por esta agencia de rating, cuya denominación también deberá ser proporcionada, para cada serie: A+, para Moody's, S+, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.
En el supuesto en que existiera más de una calificación de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones diferentes.



CLASE 8.ª



0L0079758

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

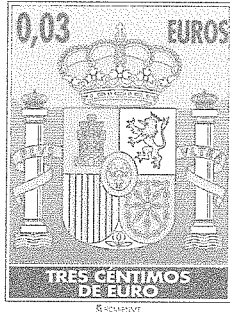
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	72.473,000	76.000,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	4,75	4,68
3. Exceso de spread (%) (1)	0,43	0,53
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	41,39	41,39
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1120	1120
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1160	1160
13. Otros	0	0
	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-28206936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiéndose 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 caso de que las consideren relevantes.
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0079759

3.05.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 12, FTA

Número de Registro del Fondo: 0

Administrador del Fondo: Inhabria del Estado, Sociedad Gestora del Fondo de Inhabria, S.A

Dominación de la garantía: 311/23631

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRAFACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Impuesto Impositivo acumulado.

Concepto (1)	Meses Imputados	Días Imputados	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Menos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	03/00	01/00	36.552.000 (03/00)	14.812.000	03/00	04/00	11/20	0,02
2. Activos Menos por otras razones		01/00	36.552.000 (02/00)	14.812.000	03/00	04/00	11/20	0,02
TOTAL IMPAGOS								
3. Activos Pasivos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	12	01/00	20.746.000 (03/00)	9.280.000	03/00	04/00	10/00	0,01
4. Activos Pasivos por otros motivos que hayan sido declarados como incobrables		01/00	20.746.000 (02/00)	9.280.000	03/00	04/00	10/00	0,01
TOTAL FALLOS								
5. Activos Pasivos por diferencias salariales a las retribuciones en la presente tabla firmes y cuantificadas.			30.746.000 (03/00)	9.280.000	03/00	04/00	11/20	0,01
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las retribuciones en la presente tabla firmes y cuantificadas.								
(2) Los datos se corresponden al importe total de acciones fallidas o morosas entre el saldo vivo de las acciones cedidas al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indica el número de folleto en el que el concepto está definido.								

Ratio (2)

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,481	0,483	04/03	0464

Ratio (2)

Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,481	0,483	04/03	0464

TRIGGERS (3)

Amortización sucesional - series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
SERIE A E530711007	4	1,50	05/20	40,2,2 Hora de Valores
SERIE B E530711008	10	10,05	8/05	40,2,2 Hora de Valores
SERIE C E530711028	8	3,77	3,77	40,2,2 Hora de Valores
SERIE D E530711049	2,5	2,42	2,42	40,2,2 Hora de Valores
SERIE E E530711069	9	70,18	70,18	40,2,2 Hora de Valores
SERIE F E530711081	4	1,50	1,50	40,2,2 Hora de Valores
SERIE G E530711005	4	1,50	1,50	40,2,2 Hora de Valores
Diferimento por reintegro intereses - series (5)				
SERIE B E530711009	10	1,50	05/20	34,6,2,2. Medio Anual
SERIE C E530711016	4,75	1,50	34,6,2,2. Medio Anual	
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,512	4,50	05/22	40,2,2. Medio Anual
OTROS TRIGGERS (3)	0,613	0,593	05/23	40,2,2. Medio Anual

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las retribuciones en la presente tabla firmes y cuantificadas. En la presente tabla firmes y cuantificadas. En la presente tabla firmes y cuantificadas.

(2) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggars respecto al diferimento o reintegro de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggars respecto al diferimento o reintegro de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

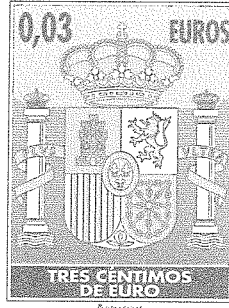
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggars respecto al diferimento o reintegro de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggars respecto al diferimento o reintegro de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggars respecto al diferimento o reintegro de intereses de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.



CLASE 8.ª

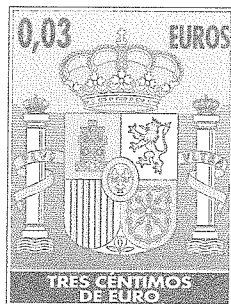


OL0079760

S.02	Denominación: TDA CAM 12, FTA Denominación: 0 Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados a: 31/12/2011 Periodo: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



0L0079761

TDA CAM 12, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

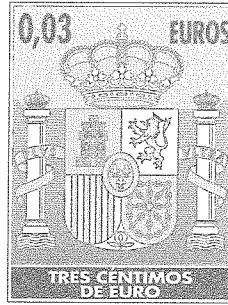
TDA CAM 12, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 06 de febrero de 2009, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (10 de febrero de 2009). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 19.760 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

- La Serie A1 está constituida por 3.800 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 6.650 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 4.180 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 2.280 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 570 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 1.520 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 760 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



0L0079762

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un préstamo de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.592.555,64 euros, se destinara a (i) a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

La primera disposición se destinará al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la emisión de los bonos.

La segunda disposición se destinará exclusivamente 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.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras 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) 76.000.000 euros y (ii) el 8 % 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 38.000.000 euros.

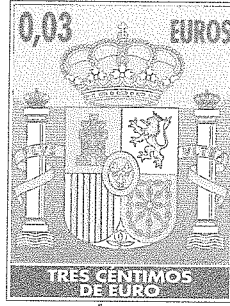
Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

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 29 de junio 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 6%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 30/12/2030, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.



CLASE 8.^a



0L0079763

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.

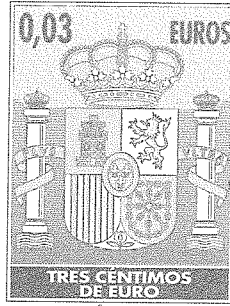
Desde su constitución de la Sociedad Gestora contrató, por cuenta del Fondo una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por los flujos de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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



0L0079764

CLASE 8.ª

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

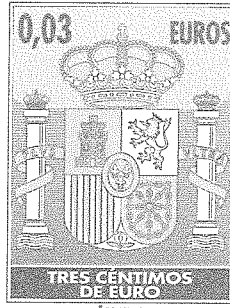
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo no atiendan sus compromisos.

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.



CLASE 8.ª



0L0079765

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

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

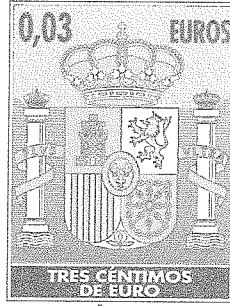
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

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

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

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



0L0079766

CLASE 8.ª

TDA CAM 12 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

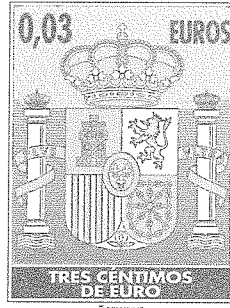
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	1.409.435.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	1.412.736.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	487.264.000
4. Vida residual (meses):	304
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,72%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,64%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3,26%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	43.976.000
10. Tipo medio cartera:	2,72%
11. Nivel de Impagado [2]:	3,78%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377104007	0	0
b) ES0377104015	521.550.000	78.000
c) ES0377104023	418.000.000	100.000
d) ES0377104031	228.000.000	100.000
e) ES0377104049	57.000.000	100.000
f) ES0377104056	152.000.000	100.000
g) ES0377104064	76.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377104007		0,00%
b) ES0377104015		78,00%
c) ES0377104023		100,00%
d) ES0377104031		100,00%
e) ES0377104049		100,00%
f) ES0377104056		100,00%
g) ES0377104064		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		112.000
6. Intereses impagados:		5.243.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377104007		0,000%
b) ES0377104015		0,586%
c) ES0377104023		0,686%
d) ES0377104031		0,786%
e) ES0377104049		0,936%
f) ES0377104056		1,686%
g) ES0377104064		3,686%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377104007	0	0
b) ES0377104015	135.885.000	7.410.000
c) ES0377104023	0	5.395.000
d) ES0377104031	0	3.175.000
e) ES0377104049	0	881.000
f) ES0377104056	0	3.507.000
g) ES0377104064	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	613.000
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	66.720.000



0L0079767

CLASE 8.^a**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado : 4.384.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2012

0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012

269.000

2. Variación 2012

-6,27%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377104007	SERIE A1	FCH	A+(sf)	---
ES0377104007	SERIE A1	MDY	Aa2(sf)	Aaa(sf)
ES0377104015	SERIE A2	FCH	A+(sf)	---
ES0377104015	SERIE A2	MDY	A3(sf)	Aaa(sf)
ES0377104023	SERIE A3	FCH	A+(sf)	---
ES0377104023	SERIE A3	MDY	A3(sf)	Aaa(sf)
ES0377104031	SERIE A4	FCH	A+(sf)	---
ES0377104031	SERIE A4	MDY	A3(sf)	Aaa(sf)
ES0377104049	SERIE B	FCH	A+(sf)	---
ES0377104049	SERIE B	MDY	Ba1(sf)	Ba1(sf)
ES0377104056	SERIE C	FCH	BB(sf)	---
ES0377104056	SERIE C	MDY	B3(sf)	B1(sf)
ES0377104064	SERIE D	MDY	C(sf)	C(sf)

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 1.366.658.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 46.078.000,00

TOTAL: 1.412.736.000,00**B) BONOS**

SERIE A1 0

SERIE A2 521.550.000

SERIE A3 418.000.000

SERIE A4 228.000.000

SERIE B 57.000.000

SERIE C 152.000.000

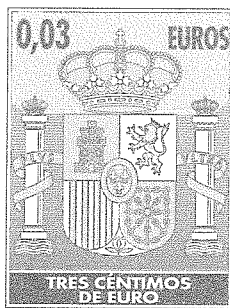
TOTAL: 1.376.550.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en impago por un período igual o mayor a doce (12) meses de débitos vencidos, en ejecución de la garantía hipotecaria o hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente y comunicado a la Sociedad Gestora o hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

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

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



0L0079768

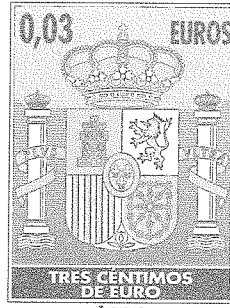
CLASE 8.^a

RESERVA

TDA CAM 12								
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
02-09	3,88%							
03-09	5,81%	49,76%						
04-09	5,58%	-3,88%	5,14%					
05-09	9,14%	63,76%	6,93%	34,83%				
06-09	7,89%	-13,81%	7,65%	10,36%				
07-09	9,00%	14,32%	8,81%	15,25%	7,12%			
08-09	3,86%	-57,16%	7,05%	-19,98%	7,15%	0,50%		
09-09	5,01%	29,98%	6,06%	-14,03%	7,01%	-2,00%		
10-09	4,37%	-12,92%	4,45%	-26,53%	6,80%	-2,91%		
11-09	7,37%	68,77%	5,65%	26,73%	6,46%	-5,00%		
12-09	8,03%	9,00%	6,68%	18,32%	6,49%	0,36%		
01-10	4,24%	-47,23%	6,66%	-0,23%	5,66%	-12,79%	6,14%	
02-10	4,76%	12,27%	5,77%	-13,41%	5,82%	2,90%	6,21%	1,16%
03-10	5,16%	8,37%	4,77%	-17,36%	5,85%	0,50%	6,16%	-0,87%
04-10	3,60%	-30,20%	4,56%	-4,33%	5,74%	-1,98%	6,00%	-2,62%
05-10	5,17%	43,66%	4,70%	2,93%	5,33%	-6,98%	5,66%	-5,65%
06-10	4,97%	-3,94%	4,63%	-1,42%	4,78%	-10,36%	5,41%	-4,38%
07-10	3,89%	-21,76%	4,73%	2,25%	4,73%	-1,16%	4,98%	-8,01%
08-10	2,53%	-34,88%	3,84%	-18,87%	4,34%	-8,14%	4,87%	-2,13%
09-10	2,47%	-2,34%	2,99%	-22,06%	3,88%	-10,67%	4,66%	-4,28%
10-10	2,22%	-10,20%	2,43%	-18,92%	3,64%	-6,05%	4,49%	-3,72%
11-10	3,80%	71,03%	2,85%	17,39%	3,39%	-6,93%	4,19%	-6,76%
12-10	4,93%	29,96%	3,68%	29,33%	3,38%	-0,35%	3,91%	-6,50%
01-11	4,94%	0,16%	4,81%	25,03%	3,56%	5,36%	3,97%	1,44%
02-11	2,35%	-52,35%	4,14%	-10,21%	3,54%	-0,49%	3,77%	-4,91%
03-11	2,64%	12,14%	3,35%	-18,93%	3,57%	0,88%	3,57%	-5,45%
04-11	2,19%	-16,98%	2,41%	-28,01%	3,58%	0,05%	3,46%	-3,12%
05-11	1,79%	-18,26%	2,22%	-7,85%	3,23%	-9,69%	3,18%	-8,02%
06-11	2,47%	37,61%	2,16%	-2,70%	2,80%	-13,37%	2,97%	-6,54%
07-11	1,67%	-32,22%	1,99%	-7,98%	2,23%	-20,31%	2,79%	-6,19%
08-11	1,84%	10,31%	2,01%	0,82%	2,14%	-3,98%	2,74%	-1,84%
09-11	1,86%	1,00%	1,81%	-10,11%	2,01%	-6,14%	2,69%	-1,74%
10-11	1,88%	-0,17%	1,87%	3,52%	1,95%	-2,83%	2,66%	-1,12%
11-11	1,72%	-7,46%	1,83%	-2,25%	1,94%	-0,59%	2,49%	-6,35%
12-11	3,38%	96,45%	2,34%	27,87%	2,09%	7,76%	2,35%	-5,48%
01-12	2,45%	-27,58%	2,54%	8,56%	2,23%	6,38%	2,14%	-8,99%
02-12	1,23%	-49,65%	2,38%	-6,09%	2,13%	-4,40%	2,05%	-4,26%
03-12	2,57%	108,59%	2,10%	-11,77%	2,25%	5,65%	2,04%	-0,42%
04-12	2,46%	-4,13%	2,10%	0,09%	2,35%	4,56%	2,06%	0,90%
05-12	3,95%	60,32%	3,02%	43,71%	2,73%	16,37%	2,23%	8,45%
06-12	4,62%	14,32%	3,68%	21,90%	2,93%	7,13%	2,40%	7,29%
07-12	3,52%	-21,94%	4,04%	9,76%	3,11%	6,33%	2,54%	6,15%
08-12	2,10%	-40,52%	3,43%	-15,19%	3,28%	5,26%	2,57%	0,99%
09-12	2,50%	19,41%	2,74%	-20,08%	3,27%	-0,25%	2,62%	2,07%
10-12	4,83%	92,83%	3,17%	15,76%	3,67%	12,29%	2,86%	9,09%
11-12	6,47%	34,14%	4,66%	47,02%	4,11%	11,95%	3,24%	13,34%
12-12	2,28%	-65,17%	4,61%	-1,19%	3,73%	-9,18%	3,15%	-2,90%



CLASE 8.^a



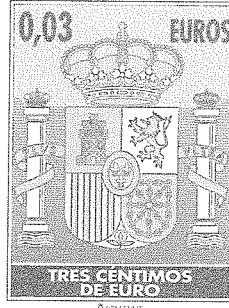
0L0079769

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



OL0079770

S.06.5

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

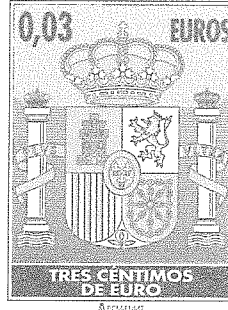
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		06/02/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	922	0426	128.155.000	0452	946	0478	135.549.000	0504	1.062	0530	168.435.000
Aragón	0401	90	0427	13.557.000	0453	107	0479	16.099.000	0505	122	0531	20.861.000
Asturias	0402	39	0428	3.899.000	0454	40	0480	4.123.000	0506	45	0532	5.731.000
Baleares	0403	604	0429	89.251.000	0455	626	0481	94.571.000	0507	700	0533	119.986.000
Canarias	0404	486	0430	60.793.000	0456	521	0482	67.211.000	0508	584	0534	81.914.000
Cantabria	0405	6	0431	879.000	0457	6	0483	899.000	0509	6	0535	948.000
Castilla León	0406	142	0432	17.410.000	0458	147	0484	18.696.000	0510	160	0536	22.754.000
Castilla La Mancha	0407	301	0433	34.166.000	0459	324	0485	37.524.000	0511	367	0537	47.136.000
Cataluña	0408	1.549	0434	230.493.000	0460	1.637	0486	230.074.000	0512	1.800	0538	304.215.000
Ceuta	0409	19	0435	3.295.000	0461	19	0487	3.385.000	0513	23	0539	4.277.000
Extremadura	0410	204	0436	21.113.000	0462	209	0488	22.001.000	0514	217	0540	24.662.000
Galicia	0411	74	0437	8.922.000	0463	76	0489	9.264.000	0515	82	0541	11.265.000
Madrid	0412	880	0438	135.289.000	0464	921	0490	145.096.000	0516	994	0542	169.275.000
Melilla	0413	2	0439	169.000	0465	2	0491	174.000	0517	2	0543	188.000
Murcia	0414	2.462	0440	176.911.000	0466	2.596	0492	191.195.000	0518	2	0544	236.047.000
Navarra	0415	17	0441	2.904.000	0467	18	0493	3.185.000	0519	19	0545	3.803.000
La Rioja	0416	22	0442	3.080.000	0468	23	0494	3.278.000	0520	27	0546	4.432.000
Comunidad Valenciana	0417	6.381	0443	476.511.000	0469	6.880	0495	518.393.000	0521	8.039	0547	668.431.000
País Vasco	0418	25	0444	3.941.000	0470	26	0496	4.131.000	0522	29	0548	5.639.000
Total España	0419	14.215	0445	1.412.738.000	0471	15.124	0497	1.524.848.000	0523	17.212	0549	1.899.999.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	14.215	0450	1.412.738.000	0475	15.124	0501	1.524.848.000	0527	17.212	0553	1.899.999.000

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



CLASE 8.^ª



OL0079771

Denominación del Fondo: FIA GAMI 12, FIA
Denominación del Compartimento: Inversión en Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados: Estados agregados
Fecha: 31/12/2012

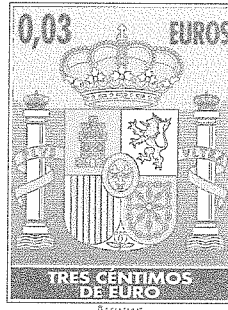
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS
CUADRO B

Divisa/ Activos utilizados	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Nº de activos, vnos.	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos, vnos.	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos, vnos.	Importe pendiente en Divisa (1)
Euro	0571	14.215	0571	14.215	0571	14.215
EUU Dólar	0572	0	0572	0	0572	0
Japón Yen	0573	0	0573	0	0573	0
Reino Unido Libra	0574	0	0574	0	0574	0
Otros	0575	0	0575	0	0575	0
TOTAL	0576	14.215	0576	14.215	0576	14.215

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



CLASE 8.ª



OL0079772

S.06.5

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

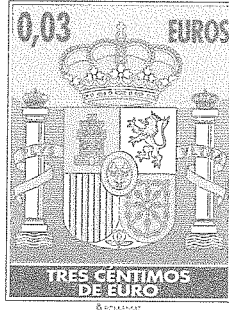
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente, activos titulados/Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 06/02/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
0%	1100	5.688	1120	5.874	1140	5.698
40%	1101	3.547	1121	3.659	1141	3.867
60%	1102	1.111	1122	4.123	1142	5.121
80%	1103	3.864	1123	1.468	1143	2.526
100%	1104	1.113	1124	0	1144	0
120%	1105	0	1125	0	1145	0
140%	1106	0	1126	0	1146	0
160%	1107	0	1127	0	1147	0
superior al 160%	1108	14.215	1128	15.124	1148	17.212
Total		11.119		11.139		11.159
Media ponderada (%)		58,99		60,47		62,25

(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



0L0079773

Denominación del Fondo:	TDA CAM 12, FTA	3.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2012	

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

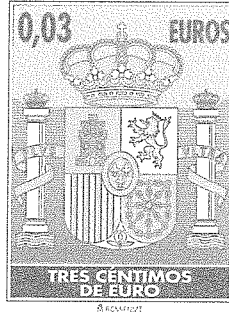
Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)	
MIBOR	215	1.922.000	1,09	3,04	
IRPH	2.528	132.050.000	0,31	3,68	
DGTFP	5	426.000	0	3,56	
EURIBOR	11.366	1.277.659.000	0,82	2,99	
TIPO FIJO	81	679.000	0	5,73	
Total	14.055	14.215.144,15	1.412.736.000/1425	0,77	1435
					2,72

(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



CLASE 8.ª



OL0079774

S.015.5

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

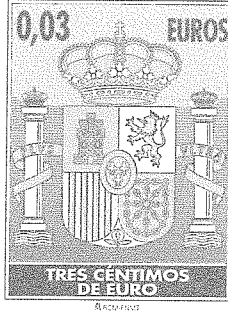
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO E

Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		06/02/2009	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Interior al 1%	1500	0	1520	0	1562	0	1583	0	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	19.000	1564	4	1564	366.000	1565	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	147	1523	25.431.000	1565	697	1565	125.678.000	1566	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	3.200	1524	463.424.000	1566	5.896	1566	758.214.000	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	6.812	1525	689.064.000	1546	5.151	1567	463.006.000	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	1.349	1526	97.920.000	1547	2.015	1568	112.359.000	1589	5	1610	322.000
3,5% - 3,99%	1506	1.495	1527	83.671.000	1548	1.145	1569	56.742.000	1590	33	1611	4.271.000
4% - 4,49%	1507	1.066	1528	49.695.000	1549	70	1570	3.446.000	1591	130	1612	17.190.000
4,5% - 4,99%	1508	72	1529	2.475.000	1550	45	1571	3.023.000	1592	885	1613	148.827.000
5% - 5,49%	1509	25	1530	335.000	1551	20	1572	1.323.000	1593	3.435	1614	451.389.000
5,5% - 5,99%	1510	17	1531	144.000	1552	20	1573	195.000	1594	5.199	1615	612.625.000
6% - 6,49%	1511	10	1532	370.000	1553	11	1574	218.000	1595	1.750	1616	544.189.000
6,5% - 6,99%	1512	10	1533	113.000	1554	13	1575	152.000	1596	200	1617	112.749.000
7% - 7,49%	1513	7	1534	59.000	1555	10	1576	84.000	1597	26	1618	7.663.000
7,5% - 7,99%	1514	4	1535	16.000	1556	6	1577	34.000	1598	26	1619	754.000
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	1	1578	6.000	1599	1	1620	20.000
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	14.215	1541	1.412.736.000	1562	15.124	1583	1.524.846.000	1604	17.212	1625	1.899.999.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)				2,72				2,5				5,76
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)				1,42				2,07				



CLASE 8.^ª



0L0079775

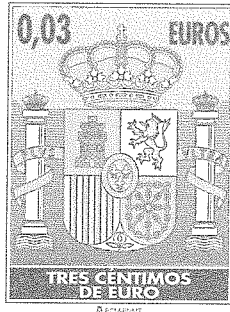
S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDIA CAM 12, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período:	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	
CUADRO F	

Concentración	Situación actual		31/12/2012		situación cierre anual anterior		31/12/2011		situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	20,00	2000	20,00	2000	0,83	2000	0,78	2000	0,78	2000
Diez primeros deudores/emisores con menor concentración	20,00	2000	20,00	2000	0,83	2000	0,78	2000	0,78	2000

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



CLASE 8.ª



0L0079776

Denominación del fondo:	TDA CAM 12, FTA	S.06.5
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2012	
Período de la declaración:	TDA CAM 12, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		06/02/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	19.760	3.060	19.760	3.220	19.760	3.350	1.976.000,000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3.110	0	3.240	0	3.360	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3.150	0	3.250	0	3.370	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3.140	0	3.260	0	3.380	0
Chile	3040	0	3.160	0	3.210	0	3.330	0
Total	3050	19.760	14.522.550,000	19.760	14.522.550,000	19.760	23.010	1.976.000,000

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

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

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

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

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

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

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

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 12, 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 95 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0079683 al OL0079776 ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076874 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo