

Informe de Auditoría

TDA CAM 5, 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 5, 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 5, 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** N° **01/13/01906**  
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

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

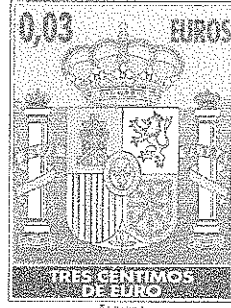
---

Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.ª

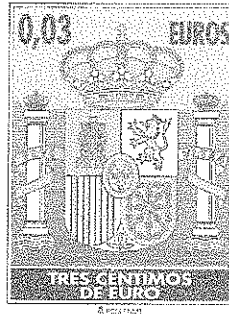


0L0073131

TDA CAM 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



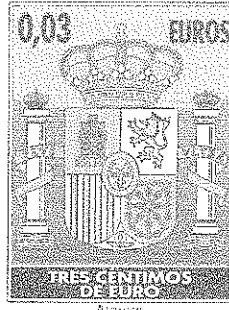
CLASE 8.ª



0L0073132

## 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

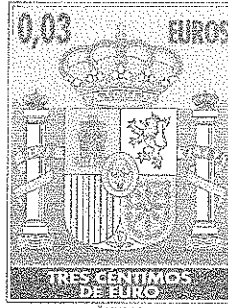


0L0073133

CLASE 8.ª

TDA CAM 5, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>879.313</b>	<b>970.218</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>879.313</b>	<b>970.218</b>
Derechos de crédito		879.313	970.218
Participaciones hipotecarias		612.269	692.287
Certificados de transmisión hipotecaria		207.239	234.893
Activos dudosos		59.921	43.162
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(116)	(124)
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>100.798</b>	<b>96.943</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>51.242</b>	<b>48.931</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.444	324
Derechos de crédito		49.772	48.486
Participaciones hipotecarias		35.010	35.151
Certificados de transmisión hipotecaria		8.731	8.748
Activos dudosos		5.483	3.659
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(447)	(430)
Intereses y gastos devengados no vencidos		298	794
Intereses vencidos e impagados		697	564
Otros activos financieros		26	121
Otros		26	121
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>49.556</b>	<b>48.012</b>
Tesorería		49.556	48.012
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>980.111</b>	<b>1.067.161</b>

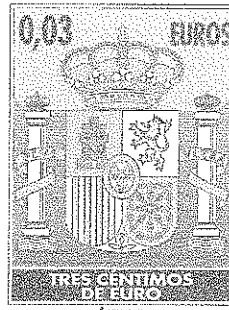


0L0073134

## CLASE 8.ª

TDA CAM 5, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>907.101</b>	<b>1.001.372</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>907.101</b>	<b>1.001.372</b>
Obligaciones y otros valores negociables		869.455	965.687
Series no subordinadas		813.455	909.687
Series subordinadas		56.000	56.000
Deudas con entidades de crédito		21.000	21.000
Préstamo subordinado		21.000	21.000
Derivados	<b>10</b>	16.646	14.685
Derivados de cobertura		16.646	14.685
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>94.412</b>	<b>82.465</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>60.845</b>	<b>53.887</b>
Obligaciones y otros valores negociables		49.790	50.754
Series no subordinadas		49.224	47.558
Intereses y gastos devengados		566	3.196
Deudas con entidades de crédito		468	100
Intereses y gastos devengados		46	100
Intereses vencidos e impagados		422	-
Derivados	<b>10</b>	8.967	3.033
Derivados de cobertura		8.967	3.033
Otros pasivos financieros		1.620	-
Importe bruto		1.620	-
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>33.567</b>	<b>28.578</b>
Comisiones		33.565	28.577
Comisión sociedad gestora		24	27
Comisión agente financiero/pagos		9	10
Comisión variable - resultados realizados		33.532	28.540
Otros		2	1
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(21.402)</b>	<b>(16.676)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>(21.402)</b>	<b>(16.676)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>980.111</b>	<b>1.067.161</b>

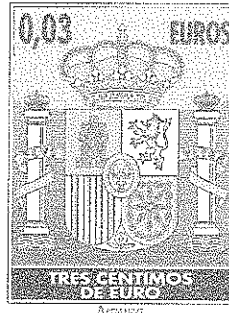


0L0073135

**CLASE 8.ª**

TDA CAM 5, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	27.622	26.719
Derechos de crédito	27.240	26.120
Otros activos financieros	382	599
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	(8.896)	(16.290)
Obligaciones y otros valores negociables	(8.527)	(15.787)
Deudas con entidades de crédito	(369)	(503)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	(14.668)	(4.085)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>4.058</b>	<b>6.344</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	2	-
Otros	2	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	(5.214)	(7.786)
Servicios exteriores	(15)	(12)
Servicios de profesionales independientes	(15)	(12)
Otros gastos de gestión corriente	(5.199)	(7.774)
Comisión de sociedad gestora	(144)	(158)
Comisión del agente financiero/pagos	(52)	(55)
Comisión variable - resultados realizados	(4.992)	(7.561)
Otros gastos	(11)	-
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	1.154	1.442
Deterioro neto de derechos de crédito	1.154	1.442
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	-	-
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



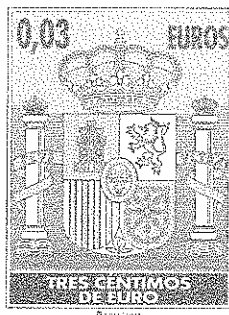
0L0073136

CLASE 8.<sup>a</sup>

TDA CAM 5, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2012	2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>6.396</b>	<b>2.433</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>6.594</b>	<b>6.569</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	28.766	27.074
Intereses pagados por valores de titulización	(11.150)	(14.923)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(11.499)	(4.555)
Intereses cobrados de inversiones financieras	477	556
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	(1.583)
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(199)</b>	<b>(6.557)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(147)	(160)
Comisiones pagadas al agente financiero	(52)	(56)
Comisiones variables pagadas	-	(6.341)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>1</b>	<b>2.421</b>
Otros	1	2.421
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>(4.852)</b>	<b>(3.401)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(6.444)</b>	<b>(3.057)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	88.122	87.904
Pagos por amortización de valores de titulización	(94.566)	(90.961)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>1.592</b>	<b>(344)</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	1.620	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(310)
Administraciones públicas - Pasivo	(8)	(17)
Otros deudores y acreedores	(20)	(17)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.544</b>	<b>(968)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7 48.012	48.980
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7 49.556	48.012



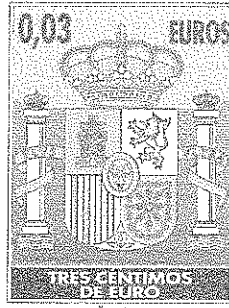


0L0073137

CLASE 8.ª

TDA CAM 5, F.T.A.  
Estado de ingresos y gastos reconocidos  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(19.394)	(5.205)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(19.394)	(5.205)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	14.668	4.085
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	4.726	1.120
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



0L0073138

CLASE 8.ª

## TDA CAM 5, 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

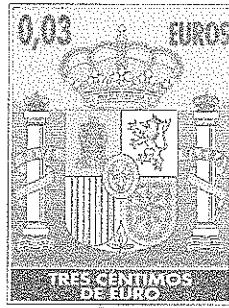
TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 4 de octubre de 2005, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 2.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 10 de octubre de 2005.

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 octubre de 2005 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 2.000.000.000 euros (Nota 8).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 1.508.575.476,08 euros.



0L0073139

CLASE 8.ª

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% 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 491.424.523,92 euros.

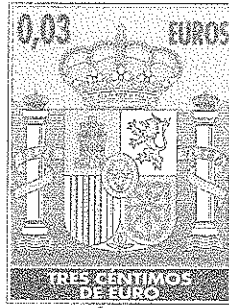
El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los bonos de titulización emitidos y los préstamos en 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 12,50%, el Fondo se extinguiría en enero de 2024.



0L0073140

**CLASE 8.ª**

**c) Recursos disponibles del Fondo**

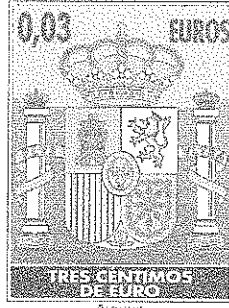
Los recursos disponibles en cada fecha de pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado Insolvencia del Fondo, son el importe depositado en la cuenta de tesorería, que está compuesto por:

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

**d) Insolvencia del Fondo**

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

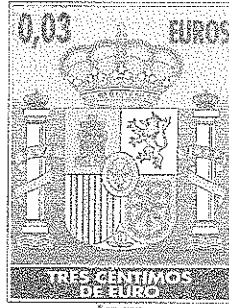
1. Gastos ordinarios y extraordinarios y de liquidación del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo, excepto la comisión de la Sociedad Gestora, la remuneración fija y la remuneración variable del préstamo participativo.
2. Pago de la comisión a la Sociedad Gestora.
3. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de 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.
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.



0L0073141

**CLASE 8.ª**

5. 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 orden de prelación de pagos, en:
  - i) Los supuestos de liquidación y/o extinción del Fondo descritos en el documento de Registro, o
  - ii) El caso de que: 1) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 70% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B; y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los Bonos de la Serie A.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. Amortización de los Bonos de la Serie B, una vez hayan sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.
9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (iii) anterior.
11. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
12. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
13. Remuneración fija del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
15. Amortización del principal del préstamo subordinado.
16. Amortización del principal préstamo participativo.
17. Remuneración variable del préstamo participativo (comisión variable de la entidad emisora).



0L0073142

CLASE 8.ª

#### Otras reglas

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

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

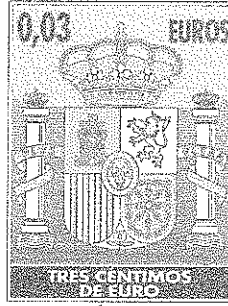
#### e) **Gestión del Fondo**

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,015% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2006) 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.



0L0073143

CLASE 8.ª

**g) Agente financiero del Fondo**

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el I.C.O.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 4.721 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00343% anual del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

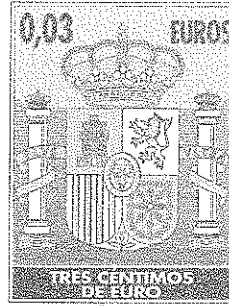
Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Fitch a I.C.O., con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

**h) Contraparte del swap**

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

**i) Contraparte de los préstamos subordinados**

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



OL0073144

CLASE 8.ª

**j) Normativa legal**

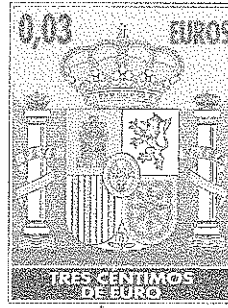
El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (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 del 14 de octubre.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

**k) Régimen de tributación**

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





OL0073145

CLASE 8.ª

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas 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 del 14 de octubre.

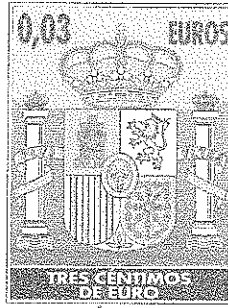
En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Fondos ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora,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

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

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

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

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



0L0073146

**CLASE 8.ª**

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

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

**c) Comparación de la información**

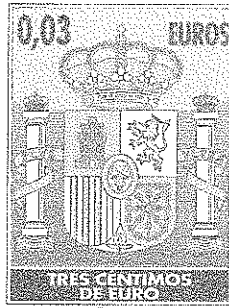
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida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

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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



0L0073147

CLASE 8.ª

### 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.

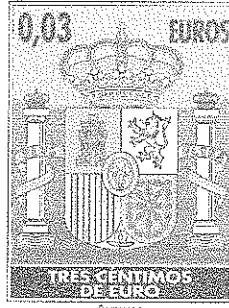
#### c) Corriente y no corriente

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.

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.



0L0073148

**CLASE 8.ª**

**e) Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

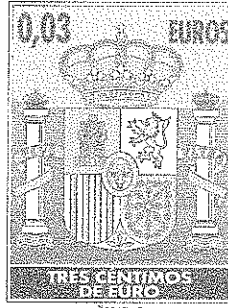
**f) Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.ª



0L0073149

#### 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.

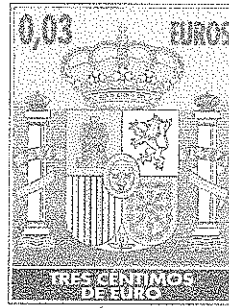
#### Valoración inicial

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.



OL0073150

CLASE 8.ª

### 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”.

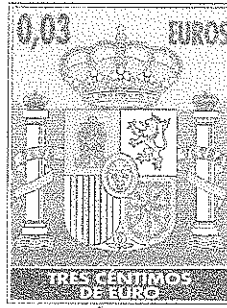
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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



0L0073151

CLASE 8.ª

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

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

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

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

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

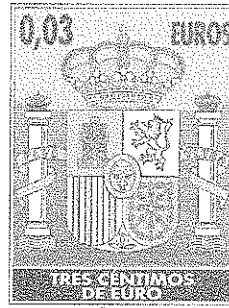
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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

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

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

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



0L0073152

### 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.

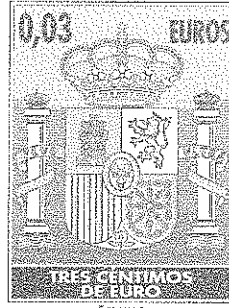
El Fondo únicamente ha suscrito operaciones de cobertura de flujos de efectivo para cubrir el riesgo de interés, no habiéndose contratado coberturas del riesgo de crédito de los intereses, puesto que este riesgo es asumido por los acreedores del Fondo, que en caso de que no se generen recursos suficientes 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.





0L0073153

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.

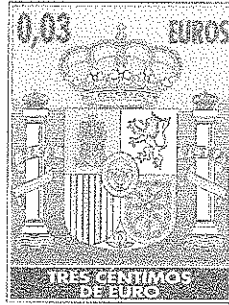
- Derechos de crédito

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.



0L0073154

### CLASE 8.ª

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

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

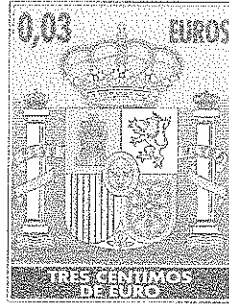
En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

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

- Tratamiento general

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

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



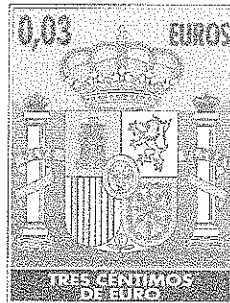
0L0073155

CLASE 8.ª

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



0L0073156

### CLASE 8.ª

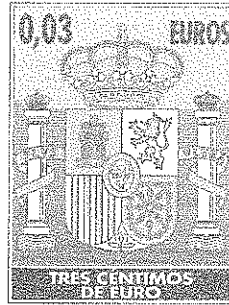
La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, 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.



0L0073157

CLASE 8.ª

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

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

#### 5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

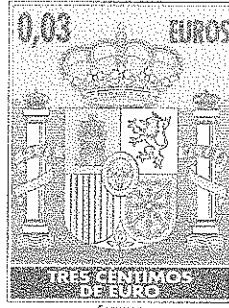
##### **Riesgo de mercado**

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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



OL0073158

**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.

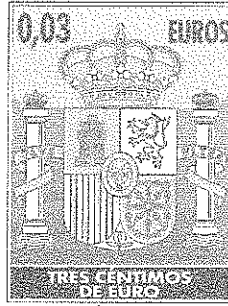
Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual.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



CLASE 8.ª



0L0073159

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

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

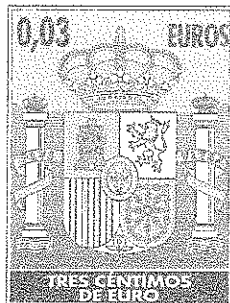
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	929.085	1.018.704
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.444	324
Otros activos financieros	26	121
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49.556	48.012
Total riesgo	980.111	1.067.161



CLASE 8.ª



0L0073160

## 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		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.444	1.444
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	612.269	35.010	647.279
Certificados de transmisión hipotecaria	207.239	8.731	215.970
Activos dudosos	59.921	5.483	65.404
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(116)	(447)	(563)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	298	298
Intereses vencidos e impagados	-	697	697
	<u>879.313</u>	<u>51.216</u>	<u>930.529</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	26	26
	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>26</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	324	324
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	692.287	35.151	727.438
Certificados de transmisión hipotecaria	234.893	8.748	243.641
Activos dudosos	43.162	3.659	46.821
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(124)	(430)	(554)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	794	794
Intereses vencidos e impagados	-	564	564
	<u>970.218</u>	<u>48.810</u>	<u>1.019.028</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	121	121
	<u>-</u>	<u>121</u>	<u>121</u>





CLASE 8.ª

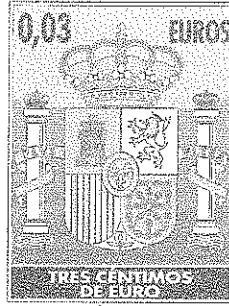


0L0073161

## 6.1 Derechos de crédito

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

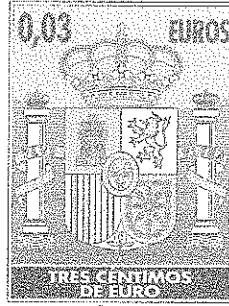
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 es del 2,88% (2011: 2,62%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año (algunos préstamos tenían 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 realizarán en la cuenta abierta en CECA (actualmente Cecabank). Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.



0L0073162

CLASE 8.ª

- 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 I.C.O.).
- 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.



OL0073163

**CLASE 8.ª**

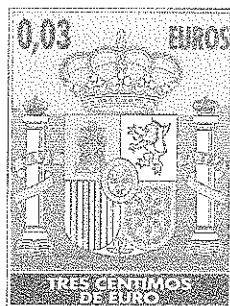
- Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
- Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que 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 octubre de 2005.
- 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 algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,50%.

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

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



OL0073164

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	727.438	-	(80.159)	647.279
Certificados de transmisión hipotecaria	243.641	-	(27.671)	215.970
Activos dudosos	46.821	18.583	-	65.404
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(554)	(9)	-	(563)
Intereses y gastos devengados no vencidos	794	27.107	(27.603)	298
Intereses vencidos e impagados	564	133	-	697
	<u>1.018.704</u>	<u>45.814</u>	<u>(135.433)</u>	<u>929.085</u>

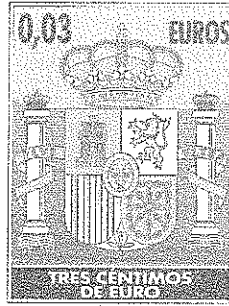
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	804.568	-	(77.130)	727.438
Certificados de transmisión hipotecaria	264.798	-	(21.157)	243.641
Activos dudosos	36.437	10.384	-	46.821
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(941)	-	387	(554)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.247	26.621	(27.074)	794
Intereses vencidos e impagados	-	564	-	564
	<u>1.106.109</u>	<u>37.569</u>	<u>124.974</u>	<u>1.018.704</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 3,19% (2011: 2,67%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,88% (2011: 2,62%), con un tipo máximo de 5,49% (2011: 4,99%) y un mínimo inferior al 1% (2011: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 27.240 miles de euros (2011: 26.120 miles de euros), de los que 298 miles de euros (794 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 697 miles de euros (2011: 564 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación.



0L0073165

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(554)	(941)
Dotaciones	(9)	-
Recuperaciones	-	387
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(563)</u>	<u>(554)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.154 miles de euros (2011: 1.442 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

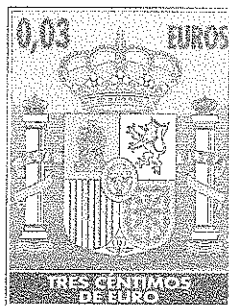
	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(9)	387
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	<u>1.163</u>	<u>1.055</u>
Deterioro neto derechos de crédito	<u>1.154</u>	<u>1.442</u>

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



0L0073166

## 6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 1.444 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 Barclays Bank PLC (en 2011 en el I.C.O.) como materialización de una cuenta de tesorería y en 2012 en Banco de España (en 2011 en CECA) como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizadora sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga intereses al tipo mínimo del BCE menos un margen del 0,15% y se liquidan por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	49.556	48.012
	<u>49.556</u>	<u>48.012</u>

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

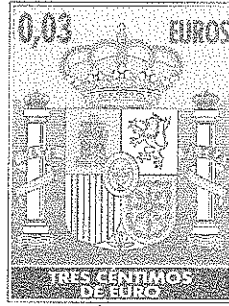
Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó un fondo de reserva denominado "Fondo de Reserva".

El Fondo de Reserva se constituyó inicialmente en la fecha de desembolso, con cargo al préstamo participativo, por un importe de 21.000 miles de euros.

En cada fecha de pago se dota el Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel mínimo del fondo de reserva, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin.



CLASE 8.ª



0L0073167

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

- (i) el 1,05% de la suma del importe inicial de la emisión de bonos, y
- (ii) el 2,10% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

- Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en 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 igual o superior a 90 días sea mayor al 1% del saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

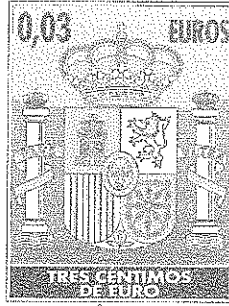
El nivel requerido mínimo del Fondo de Reserva no puede ser inferior al 0,55% del saldo inicial de la emisión de bonos. Las cantidades que integren el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo de su nivel requerido en 4.150 miles de euros (2011: en su nivel requerido).

Al 28 de febrero de 2013 (fecha de la última información financiera disponible), el Fondo de Reserva se encuentra por debajo de su nivel requerido en 5.300 miles de euros.



CLASE 8.ª



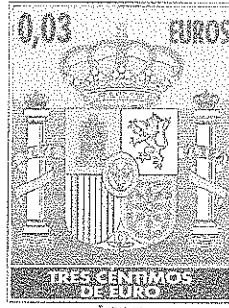
0L0073168

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	813.455	49.224	862.679
Series subordinadas	56.000	-	56.000
Intereses y gastos devengados	-	566	566
	<u>869.455</u>	<u>49.790</u>	<u>919.245</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.000	-	21.000
Intereses y gastos devengados		46	46
Intereses vencidos e impagados	-	422	422
	<u>21.000</u>	<u>468</u>	<u>21.468</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	16.646	8.967	25.613
	<u>16.646</u>	<u>8.967</u>	<u>25.613</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	1.620	1.620
	<u>-</u>	<u>1.620</u>	<u>1.620</u>





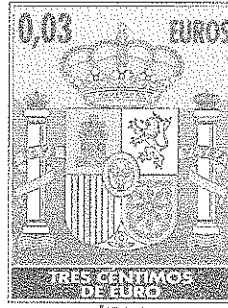
0L0073169

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	909.687	47.558	957.245
Series subordinadas	56.000	-	56.000
Intereses y gastos devengados	-	3.196	3.196
	<u>965.687</u>	<u>50.754</u>	<u>1.016.441</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.000	-	21.000
Intereses y gastos devengados	-	100	100
	<u>21.000</u>	<u>100</u>	<u>21.100</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	14.685	3.033	17.718
	<u>14.685</u>	<u>3.033</u>	<u>17.718</u>

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

	Miles de euros							Total
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	49.224	45.507	45.624	46.013	46.254	229.641	400.416	862.679
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	56.000	56.000
Intereses y gastos devengados	566	-	-	-	-	-	-	566
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	21.000	21.000
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	46	-	-	-	-	-	-	46
Intereses vencidos e impagados	422	-	-	-	-	-	-	422
Otros pasivos financieros	1.620	-	-	-	-	-	-	1.620
	<u>51.878</u>	<u>45.507</u>	<u>45.624</u>	<u>46.013</u>	<u>46.254</u>	<u>229.641</u>	<u>477.416</u>	<u>942.333</u>



OL0073170

CLASE 8.ª

	Miles de euros							
	2011					2017 a	Resto	Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2021		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	47.558	88.922	82.815	76.746	71.344	282.524	307.336	957.245
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	56.000	56.000
Intereses y gastos devengados	3.196	-	-	-	-	-	-	3.196
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	21.000	21.000
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	100	-	-	-	-	-	-	100
Intereses vencidos e impagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>50.854</u>	<u>88.922</u>	<u>82.815</u>	<u>76.746</u>	<u>71.344</u>	<u>282.524</u>	<u>384.336</u>	<u>1.037.541</u>

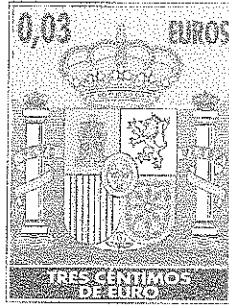
### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	2.000.000.000 euros.
Número de bonos	20.000: 19.440 Bonos Serie A 560 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,12% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,35%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	10 de octubre de 2005.
Fecha del primer pago de intereses	26 de enero de 2006.



CLASE 8.º



0L0073171

#### Amortización

La amortización de los Bonos A y B 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:

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

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

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

#### Vencimiento

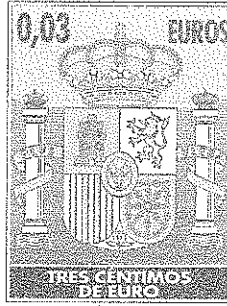
Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

La emisión de los bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada 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).



CLASE 8.ª



0L0073172

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido la siguiente:

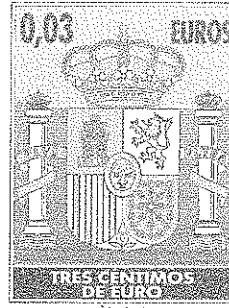
	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	957.245	56.000
Amortización	(94.566)	-
Saldo final	<u>862.679</u>	<u>56.000</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	1.048.207	56.000
Amortización	(90.962)	-
Saldo final	<u>957.245</u>	<u>56.000</u>

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

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



0L0073173

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 8.527 miles de euros (2011: 15.787 miles de euros), de los que 566 miles de euros (2011: 3.196 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A	0,32%	1,71%
Serie B	0,55%	1,94%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A y de A2 para los Bonos B.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A y de A para los Bonos B.

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

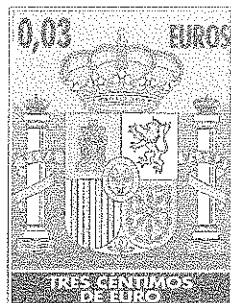
## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>7.000</u>
Saldo Inicial	<u>7.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	Completamente amortizado.



0L0073174

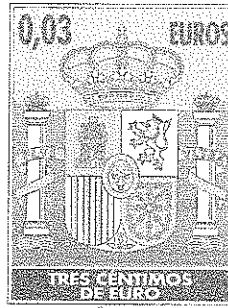
CLASE 8.ª

Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de enero de 2006), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

### PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>776</u>
Saldo inicial	<u>776</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011	Completamente amortizado
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (26 de enero de 2006).



0L0073175

CLASE 8.ª

## PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>21.000</u>
Saldo inicial	<u>21.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21.000 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	21.000 miles de euros

Finalidad:

Dotación inicial del fondo de reserva.

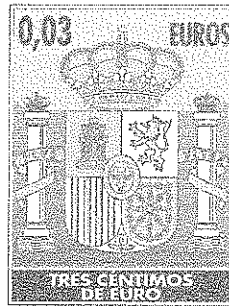
Amortización:

Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido para el prestamista y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- "Remuneración Fija": El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración Variable": Es igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los recursos disponibles de cada fecha de pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 16 del orden de prelación de pagos.



0L0073176

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2012 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito. El movimiento producido en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones de valor, durante el ejercicio 2011 fue el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	
	Préstamo gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	310	21.000
Adicciones	-	-
Amortizaciones	(310)	-
Saldo final	-	21.000

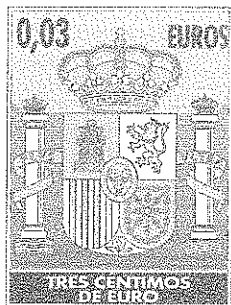
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe total de 369 miles de euros (2011: 503 miles de euros) de los que 46 miles de euros (2011: 100 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 422 miles de euros se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

### 8.3 Otros pasivos financieros

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

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a CECA (actualmente Cecabank), con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a abrir una cuenta en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.





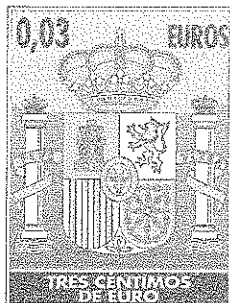
0L0073177

CLASE 8.ª

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	39.567	41.597
Cobros por amortizaciones anticipadas	32.432	29.555
Cobros por intereses ordinarios	27.343	24.887
Cobros por intereses previamente impagados	1.423	2.186
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	17.248	16.751
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	94.566	90.961
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	10.402	14.030
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	756	910
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	310
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	1.583
Otros pagos del período	-	-



OL0073178

CLASE 8.ª

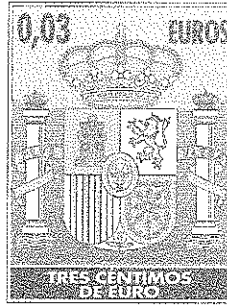
A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Enero de 2012	Abril de 2012	Julio de 2012	Octubre de 2012
<b>I. Situación Inicial:</b>	21.000.000,00	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	27.268.360,27	27.766.145,51	31.794.930,62	25.960.269,19
<b>III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):</b>	48.268.360,27	46.944.229,49	50.958.599,35	45.212.467,44
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	177.142,92	149.553,91	104.758,63	70.198,50
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	48.445.503,19	47.093.783,40	51.063.357,98	45.282.665,94
<b>VI. Gastos:</b>	57.483,28	56.121,54	49.479,10	56.106,67
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-1.041.433,53	-2.651.938,73	-3.814.691,83	-3.990.453,09
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	28.168.502,40	25.222.054,40	27.946.988,80	24.385.708,80
<b>Bonos A:</b>				
Intereses:	4.178.239,20	3.015.727,20	1.951.581,60	1.256.212,80
Retenciones practicadas:	-677.521,60	-633.355,20	-409.795,20	-263.800,80
Amortización:	23.712.912,00	21.992.860,80	25.842.952,80	23.017.154,40
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	277.351,20	213.466,40	152.454,40	112.341,60
Retenciones practicadas:	-58.245,60	-44.826,00	-32.015,20	-23.592,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	935.767,20	678.183,20	441.810,40	287.393,60
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25	16.850.397,38
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	21.000.000,00	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25
Aportación al Fondo de Reserva	-1.821.916,02	-14.415,25	88.529,52	-2.401.800,87
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable Prést. Participativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final</b>	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25	16.850.397,38



CLASE 8.ª



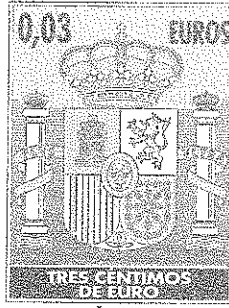
0L0073179

- Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Enero de 2011	Abril de 2011	Julio de 2011	Octubre de 2011
<b>I. Situación Inicial:</b>	18.302.961,30	21.000.000,00	21.000.000,00	21.000.000,00
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	33.603.498,26	30.895.495,38	30.212.975,64	26.376.758,77
<b>III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):</b>	51.906.459,56	51.895.495,38	51.212.975,64	47.376.758,77
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	110.811,19	119.311,16	140.690,11	161.514,50
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	52.017.270,75	52.015.306,54	51.353.665,75	47.538.273,27
<b>VI. Gastos:</b>	61.674,32	60.213,54	53.797,29	57.519,65
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-1.511.511,84	-1.558.496,77	-905.646,08	-579.815,72
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	29.063.416,80	25.521.047,20	26.397.144,00	24.919.829,60
<b>Bonos A:</b>				
Intereses:	3.077.935,20	2.936.800,80	3.698.265,60	4.316.846,40
Retenciones practicadas:	-584.755,20	-557.828,00	-702.756,00	-820.173,60
Amortización:	25.788.132,00	22.391.186,40	22.459.226,40	20.322.770,40
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	197.349,60	193.060,00	239.652,00	280.212,80
Retenciones practicadas:	-37.497,60	-36.680,00	-45.633,60	-53.239,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	622.252,80	594.608,00	748.289,60	873.412,80
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	21.380.667,79	24.875.549,03	23.997.078,38	21.981.108,30
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	18.302.961,30	21.000.000,00	21.000.000,00	21.000.000,00
Aportación al Fondo de Reserva	2.697.038,70	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	15.891,41	1.360,33	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	310.360,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	364.776,38	936.741,79	124.374,25	139.962,67
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable Prést. Participativo</b>	0,00	2.627.066,91	2.372.704,13	841.145,63
<b>Fondo de Reserva Final</b>	21.000.000,00	21.000.000,00	21.000.000,00	21.000.000,00



CLASE 8.ª



OL0073180

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

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	2,88%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	3,19%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	8,18% / 6,66%
Loan to value medio	71,15%	55,82%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/01/2024

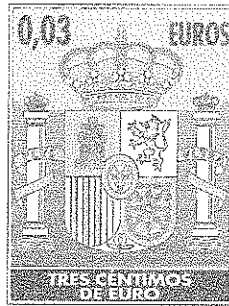
	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	2,62%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	2,67%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	5,55% / 4,28%
Loan to value medio	71,15%	57,84%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/04/2023

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series.



CLASE 8.ª



0L0073181

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo. En 2011 fueron abonados 6.341 miles de euros en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

<u>Fecha de liquidación</u>	<u>Miles de euros</u>
26/01/11	-
26/04/11	2.627
26/07/11	2.873
26/11/11	841

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

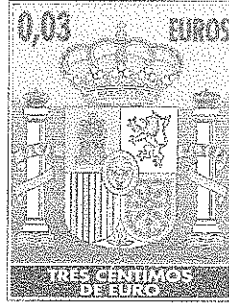
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyo término más relevante se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank).
Fechas de liquidación:	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 26 de enero de 2006.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (5 de octubre de 2005, incluida) y el 26 de enero de 2006 (excluido).



CLASE 8.ª



0L0073182

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 liquide 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 0,67%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

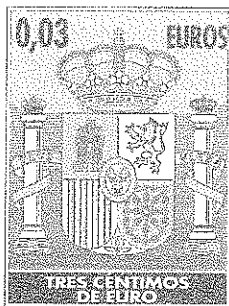
Fecha más temprana entre:  
- Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de octubre de 2043), y  
- Fecha de extinción del fondo.

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	2,93%	2,53%
Tasa de impago	9,77%	8,28%
Tasa de fallido	0,21%	0,11%



CLASE 8.ª



0L0073183

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 14.668 miles de euros (2011: 4.085 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 21.402 miles de euros (2011: 16.676 miles de euros).

## 11. SITUACIÓN FISCAL

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

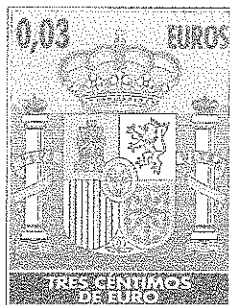
De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

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

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

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

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



0L0073184

CLASE 8.ª

## 12. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

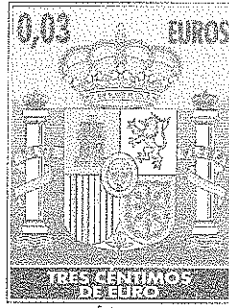
## 13. HECHOS POSTERIORES

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



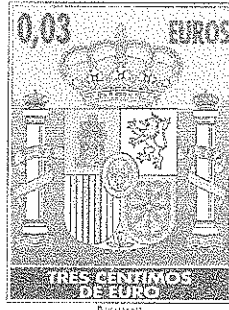
0L0073185

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0073186

S.06.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 5. FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Societas 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		04/10/2005	
	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	0030	0000	0080	0120	0160
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0061	0081	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0062	0082	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0063	0083	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005	0034	0064	0084	0124	0154
Préstamos a PYMES	0007	0036	0066	0086	0126	0156
Préstamos a Empresas	0008	0037	0067	0087	0127	0157
Préstamos Corporativos	0009	0038	0068	0088	0128	0158
Cédulas Territoriales	0010	0039	0069	0089	0129	0159
Bonos de Tesorería	0011	0040	0070	0090	0130	0160
Bonos de Tesorería	0012	0041	0071	0091	0131	0161
Deuda Subordinada	0013	0042	0072	0092	0132	0162
Créditos APP	0014	0043	0073	0093	0133	0163
Préstamos al Consumo	0015	0044	0074	0094	0134	0164
Préstamos Autopromoción	0016	0045	0075	0095	0135	0165
Arrendamiento Financiero	0017	0046	0076	0096	0136	0166
Cuentas a Cobrar	0018	0047	0077	0097	0137	0167
Derechos de Crédito Futuros	0019	0048	0078	0098	0138	0168
Bonos de Titulización	0020	0049	0079	0099	0139	0169
Ciudad	0021	0050	0080	0100	0140	0170
<b>Total</b>						
	11.887	928.653.000	12.451	1.017.900.000	18.925	2.000.000.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.ª

0L0073187

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FTA
Importe de Principal Falido desde el cierre anual anterior: 0
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período: 31/12/2012

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

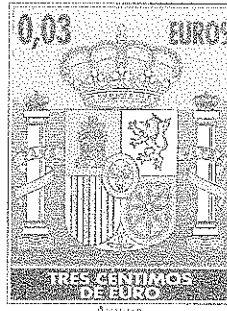
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

	Situación actual 01/07/2012 - 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 01/07/2011 - 31/12/2011
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0	0
Importe de Principal Falido desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por reconstrucción de bienes desde el cierre anual anterior	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-56.815.000	-58.349.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-32.432.000	-29.555.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-1.071.347.000	-982.100.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	928.653.000	1.017.900.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	3,13	2,67
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	3,13	2,67

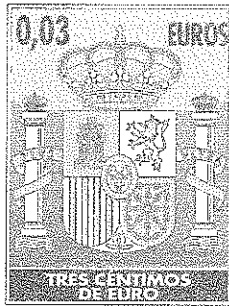
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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





CLASE 8.ª



OL0073188

3.05.1

Denominación del Fondo: **FOI CAN 5 FIA**

Denominación del Compromiso: **Títulos de Activo, Suscritos por el Fondo de Inversión de Canarias, S.A.**

Especies adquiridos: **Títulos de Activo, Suscritos por el Fondo de Inversión de Canarias, S.A.**

Fecha: **31/12/2011**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de acciones		Principal		Intereses Impagados		Principal pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (€)	Valor Garantía con Tasación 2 años (€)	% Deuda/Valor Garantía con Tasación 2 años (%)
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0770	0771	0720	0721	0740	0741				
154.000	341	0710	154.000	296.000	31.000	0730	48.645.000	0750	48.799.000	91.671.000	184.342.000	69,42
219.000	186	0711	219.000	296.000	47.000	0731	29.345.000	0751	29.611.000	27.854.000	55.465.000	60,43
204.000	118	0712	204.000	258.000	52.000	0732	14.446.000	0752	14.702.000	14.702.000	14.702.000	100,00
198.000	91	0713	198.000	257.000	58.000	0733	9.528.000	0753	9.785.000	9.785.000	9.785.000	100,00
230.000	91	0714	230.000	281.000	61.000	0734	7.444.000	0754	7.795.000	7.795.000	7.795.000	100,00
1.196.000	216	0715	1.196.000	1.196.000	281.000	0735	18.481.000	0755	18.647.000	18.647.000	18.647.000	100,00
328.000	151	0716	328.000	423.000	63.000	0736	14.446.000	0756	14.702.000	14.702.000	14.702.000	100,00
3.387.000	1.574	0718	3.387.000	4.222.000	833.000	0738	146.445.000	0758	146.445.000	146.445.000	146.445.000	100,00
<b>Total</b>												

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tipos de valores, se realizará en función de la antigüedad de la prima en cada vencimiento y por subasta. Los intereses se entenderán excluidos si los datos e indicadores de deuda mes a mes, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)

Total Impagados (1)	Nº de acciones		Principal		Intereses Impagados		Principal pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (€)	Valor Garantía con Tasación 2 años (€)	% Deuda/Valor Garantía con Tasación 2 años (%)
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	0770	0771	0720	0721	0740	0741				
133.000	341	0720	133.000	296.000	31.000	0730	48.645.000	0750	48.799.000	91.671.000	184.342.000	69,42
219.000	186	0721	219.000	296.000	47.000	0731	29.345.000	0751	29.611.000	27.854.000	55.465.000	60,43
204.000	118	0722	204.000	258.000	52.000	0732	14.446.000	0752	14.702.000	14.702.000	14.702.000	100,00
198.000	91	0723	198.000	257.000	58.000	0733	9.528.000	0753	9.785.000	9.785.000	9.785.000	100,00
230.000	91	0724	230.000	281.000	61.000	0734	7.444.000	0754	7.795.000	7.795.000	7.795.000	100,00
1.196.000	216	0725	1.196.000	1.196.000	281.000	0735	18.481.000	0755	18.647.000	18.647.000	18.647.000	100,00
328.000	151	0726	328.000	423.000	63.000	0736	14.446.000	0756	14.702.000	14.702.000	14.702.000	100,00
3.387.000	1.574	0728	3.387.000	4.222.000	833.000	0738	146.445.000	0758	146.445.000	146.445.000	146.445.000	100,00
<b>Total</b>												

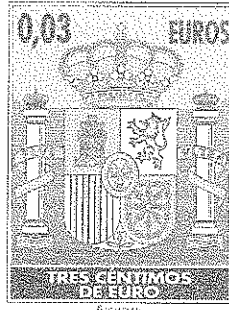
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tipos de valores, se realizará en función de la antigüedad de la prima en cada vencimiento y por subasta. Los intereses se entenderán excluidos si los datos e indicadores de deuda mes a mes, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(2) Complementar con la última valoración disponible de las acciones del inmueble y valor razonable de la garantía real (acciones y otros valores), así como el valor de las acciones de las matrices de las compañías en el momento de la emisión de los títulos de deuda.



CLASE 8.ª

0L0073189



S.05.1
Denominación del Fondo: <b>IDA CAM 5. FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</b>
Estado agregado: <b>31/12/2012</b>
Período: <b>31/12/2012</b>

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)
Ratios Morosidad (1)	0850	0854	0922	0975	0994	1012
Participaciones Hipotecarias	6,65	0858	4,23	0840	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	8,18	0868	5,55	0841	0	0
Préstamos Hipotecarios	0952	0870	0924	0842	0995	1048
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0935	0843	0996	1050
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926	0844	0997	1051
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927	0845	0998	1052
Préstamos a Empresas	0856	0874	0928	0846	0999	1053
Préstamos Corporativos	0857	0875	0929	0847	1000	1054
Cédulas Tercerizadas	1066	0876	1070	0848	1001	1055
Bonos de Tesorería	0858	0877	0930	0849	1002	1056
Deuda Subordinada	0859	0878	0931	0850	1003	1057
Creditos AA/PP	0860	0879	0932	0851	1004	1058
Préstamos al Consumo	0861	0880	0933	0852	1005	1059
Préstamos Automóvil	0862	0881	0934	0853	1006	1060
Arrendamiento Financiero	0863	0882	0935	0854	1007	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0883	0936	0855	1008	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0884	0937	0856	1009	1063
Bonos de Titulación	0866	0885	0938	0857	1010	1064
Otros	0867	0886	0939	0858	1011	1065

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

principal pendiente de reembolso de los activos

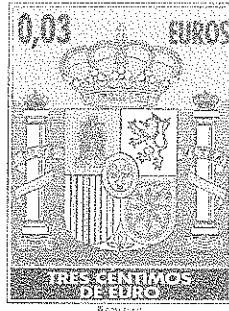
principal pendiente de reembolso del total activos

el importe total de recuperaciones de impagados

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



CLASE 8.ª



OL0073190

Denominación del Fondo: TDA CAV 5, FVA		5.06.1
Denominación del Compartimiento: 0		
Denominación de la Gestora: Thalesión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Entidad segregada: 31/12/2012		

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

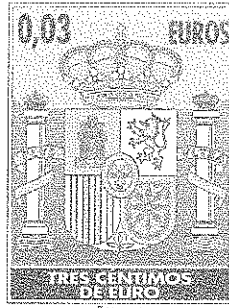
	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 04/10/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 0 y 1 año	1300	1370	1250	1330	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	2
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	30
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	454
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	18.439
Total	1307	1317	1327	1337	1347	18.975
Vida residual media ponderada (Leyes)						25,42

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

Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Antigüedad media ponderada	Años	3	Años	7,99	Años	1,82
		0,630		0,627		0,634



CLASE 8.ª



0L0073191

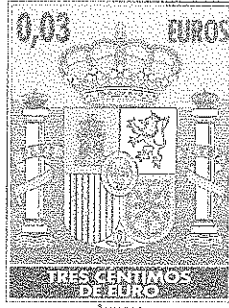
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO													
CUADRO A													
Situación actual													
Serie	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidad	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidad	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
										31/12/2012	31/12/2011	04/10/2010	
ES0077982005	SERIE A	19.449	100.000	852.678.000	4,1	19.449	100.000	852.678.000	4,3	19.449	100.000	1.344.000.000	5,03
ES0077982013	SERIE B	500	100.000	50.000.000	11,11	500	100.000	50.000.000	11,36	500	100.000	50.000.000	12,89
<b>Total</b>		<b>19.949</b>	<b>20.000</b>	<b>902.678.000</b>		<b>19.949</b>	<b>20.000</b>	<b>902.678.000</b>		<b>19.949</b>	<b>20.000</b>	<b>1.394.000.000</b>	

(1) Pese a ser en euros, en caso de ser emitido en las monedas de los países de la zona del euro, se expresará en euros en la estimación.

(2) La gestión de los pasivos emitidos se realiza en euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073192

Denominación del título: 0 IVA CANJ. S. FVA  
 Denominación de la gestión: Titulación de Accion. Sistema Gratuito de Planes de Incentivos S.A.  
 Procedimiento de inscripción: 21/02/2010  
 Municipio de constitución del título: IVA CANJ. S. FVA

**Intereses** Principal Pendiente

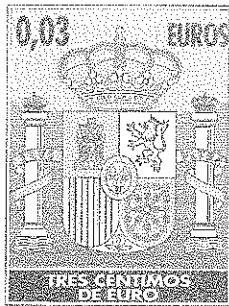
SECUENCIA	SECCION A	SECCION B	SECCION C	SECCION D	SECCION E	SECCION F	SECCION G	SECCION H	SECCION I	SECCION J	SECCION K	SECCION L	SECCION M	SECCION N	SECCION O	SECCION P	SECCION Q	SECCION R	SECCION S	SECCION T	SECCION U	SECCION V	SECCION W	SECCION X	SECCION Y	SECCION Z	
01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	
ES037/100000																											
01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	
01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	
01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	

(1) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la letra (SIG) y el denominador. Con carácter de ejemplo, cuando se usen los valores de origen (SIG) se rellenará exclusivamente la columna de denominador.  
 (2) La gestión deberá indicar qué tipos de subsecuencias se han subsecuenciado. (Ejemplificando: no se subsecuencian los tipos de acciones).  
 (3) En el caso de que se haya utilizado el código "01" (LIBRE) se debe rellenar la columna de denominador.  
 (4) Debe introducirse el valor que se va a pagar.  
 (5) Debe introducirse el importe de los intereses. (Ejemplificando: no se subsecuencian los tipos de acciones).  
 (6) Incluye el principal no pagado y todos los intereses, devengados e imputados a la fecha de la declaración.





CLASE 8.ª



OL0073193

Identificación del fondo	TOA CIMA S. PTA
Identificación del administrador	6
Identificación de la inversión	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período de liquidación	31/12/2012
Multiplicador de la valoración	TOA CIMA S. PTA
Mostrar la valoración en los valores nominales:	
8.052	

Denominación	Situación Actual		Situación 31/12/2012		Situación 31/12/2011	
	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses
Saldo						
ES037782008 SERIE A	7300	7300	7300	7300	7300	7300
ES037782013 SERIE B	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>

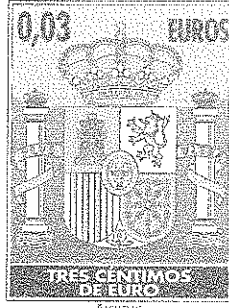
Denominación	Situación Actual		Situación 31/12/2012		Situación 31/12/2011	
	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses
ES037782008 SERIE A	84.660.000	0	1.091.240.000	799.000	14.000.000	242.862.000
ES037782013 SERIE B	0	0	0	0	0	10.112.000
<b>Total</b>	<b>84.660.000</b>	<b>0</b>	<b>1.091.240.000</b>	<b>799.000</b>	<b>14.000.000</b>	<b>252.974.000</b>

Denominación	Situación Actual		Situación 31/12/2012		Situación 31/12/2011	
	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses	Amortización de principal	Intereses
ES037782008 SERIE A	7300	7300	7300	7300	7300	7300
ES037782013 SERIE B	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>	<b>7300</b>

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (BB) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan BB se reflejará y actualizará la columna de denominación.  
 (2) Entendida como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contextual determine 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.



CLASIFI 02. 03



OL0073194

S. 05.7
Denominación del fondo: TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado agregado: 31/12/2012
Partido de la certificación: TDA CAM 5, FTA
Muestra de valoración de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

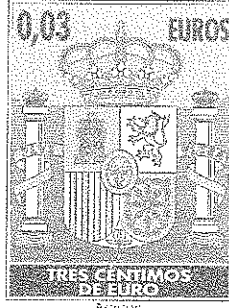
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha última cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
E50377902005	SERIE A	09/05/2012	FCH	AAA	AAA	AAA
E50377902005	SERIE A	23/11/2012	MDY	Baa2	Aa2	Aaa
E50377902013	SERIE B	02/07/2010	FCH	BBB	BBB	A
E50377902013	SERIE B	23/11/2012	MDY	Caa1	Baa3	A2

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 En el supuesto en que existiera otro o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificadoras obtendidas



CLASIFF 03



0L0073195

S.053	
Denominación del fondo:	TDA CAM S. FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización en Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM S. FTA

	Situación actual	Situación cierre anual anterior
<b>INFORMACION SOBRE MEJORA CREDITICIAS</b>		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.850.000,00	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes	1,81	1000
3. Exceso de liquididad (%) (1)	2,12	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	no	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	no	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	no	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	no	1100
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	93,9	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	0	1180
		21.000,000
		1,06
		1,06
		no
		no
		0
		no
		34,47
		0
		0
		0

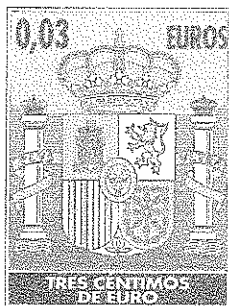
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	6-28046592	Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA)
Permutas financieras de tipos de interés	6-28046596	
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Compartido de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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





CLASE F.º

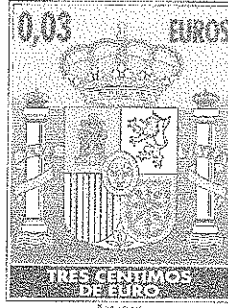


OL0073197

S.05
Denominación TDA CAM S. FTA Denominación 0 Denominación Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados aggr 31/12/2012 Período:
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
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 folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
<b>INFORME AUDITOR</b>
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



0L0073198

S.05.1	
TDA CAM 5, FTA	
Denominación del Fondo:	D
Denominación del Compartimento:	D
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Periodo:	31/12/2011

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

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

**CUADRO A**

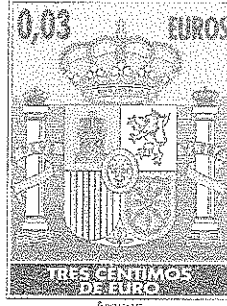
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		04/10/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	9.831	0030	759.952.000	0090	10.320	0091	828.671.000	0120	14.965	0150	508.675.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.820	0031	257.948.000	0091	2.804	0092	277.133.000	0121	3.930	0151	491.425.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0092		0093		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0093		0094		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0094		0095		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0095		0096		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0096		0097		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0097		0098		0127		0157	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0098		0099		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0099		0100		0129		0159	
Deuda Subordinada	0011		0040		0100		0101		0130		0160	
Créditos AAPP	0012		0041		0101		0102		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0102		0103		0132		0162	
Préstamos Automoción	0014		0043		0103		0104		0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0104		0105		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0105		0106		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0106		0107		0136		0166	
Bonos de Titulización	0018		0047		0107		0108		0137		0167	
Otros	0019		0048		0108		0109		0138		0168	
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>12.451</b>	<b>0050</b>	<b>1.017.900.000</b>	<b>0099</b>	<b>12.924</b>	<b>0110</b>	<b>1.105.804.000</b>	<b>0140</b>	<b>18.925</b>	<b>0170</b>	<b>1.000.000.000</b>

(1) Entendido como importe pendiente el importe principal pendiente rembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 09.03



0L0073199

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011

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

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

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0198	0	0208	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-58.349.000	0210	-57.450.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-29.555.000	0211	-48.165.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-982.100.000	0212	-894.196.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.017.900.000	0214	1.105.804.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,67	0215	3,98

(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.

(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. 83

0L0073200

S.05

Denominación del Fondo: TDA GAM S. FTA  
 Tipo de Comparativo: 0  
 Identificación de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Identificación del Emisor: 31/12/2011  
 Estado agregado:  
 Período:

CUADRO C

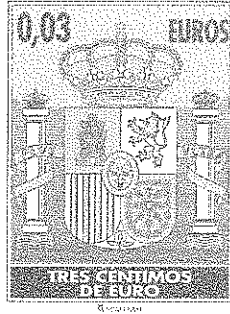
Total Impagados (1)	Nº de activos		Importes Impagados		Principales pendientes		Deuda Total
	Principales	Total	Intereses ordinarios	Total	no vencido	Principales pendientes	
Hasta 1 mes	420	118.000	82.000	0720	36.000	0750	35.284.000
De 1 a 3 meses	111	200.000	0721	111.000	0751	30.860.000	0751
De 3 a 6 meses	127	490.000	0722	243.000	0752	11.051.000	0753
De 6 a 9 meses	74	159.000	0723	88.000	0753	8.305.000	0754
De 9 a 12 meses	57	0714	159.000	0724	101.000	0754	7.293.000
De 12 meses a 2 años	134	0716	578.000	0725	403.000	0755	5.260.000
Más de 2 años	118	1.015.000	0726	1.859.000	0756	10.415.000	0756
Total	1.268	2.332.000	0729	4.059.000	0759	110.417.000	0759

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los diferentes tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no calendar. Los intervalos se entenderán excluidos al de inicio e incluido el de fin.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importes Impagados		Principales pendientes		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda w. Tasación
	Principales	Total	Intereses ordinarios	Total	no vencido	Principales pendientes				
Hasta 1 mes	420	118.000	82.000	0720	36.000	0750	35.284.000	0952	64.224.000	0947
De 1 a 3 meses	111	200.000	0721	111.000	0751	30.860.000	0953	30.671.000	30.688.000	0943
De 3 a 6 meses	127	490.000	0722	243.000	0752	11.051.000	0954	11.051.000	13.328.000	0944
De 6 a 9 meses	74	159.000	0723	88.000	0753	8.305.000	0955	8.305.000	8.180.000	0945
De 9 a 12 meses	57	0714	159.000	0724	101.000	0754	7.293.000	0956	7.293.000	0946
De 12 meses a 2 años	134	0716	578.000	0725	403.000	0755	5.260.000	0957	5.260.000	0947
Más de 2 años	118	1.015.000	0726	1.859.000	0756	10.415.000	0958	12.512.000	21.109.000	0947
Total	1.268	2.332.000	0729	4.059.000	0759	110.417.000	0959	114.476.000	207.510.000	0949

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los diferentes tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no calendar. Los intervalos se entenderán excluidos al de inicio e incluido el de fin (p.e. De 1 a 2 meses, solo se espera a 1 mes y mayor e igual a 2 meses).

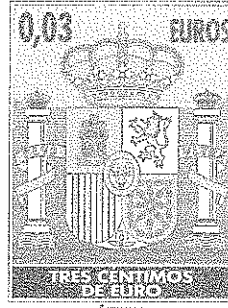
(3) Comparativo con la última valoración disponible de tasación del remanente o valor razonable de la garantía real (p.e. De 1 a 2 meses, solo se espera a 1 mes y mayor e igual a 2 meses).







CLASIFI 09. 03



0L0073201

Denominación del Compartimento: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2011

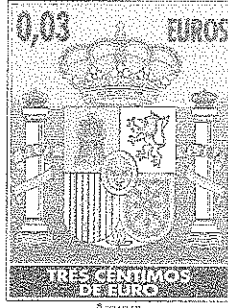
CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de falido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de falido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de falido (B)
Participaciones Hipotecarias	0850	4,28	0,868	0	0,594	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0,905	0	0,922	0	0,922
Préstamos Hipotecarios	0852	5,55	0,870	0,923	0	0,923
Cédulas Hipotecarias	0853	0,871	0,906	0,924	0	0,924
Préstamos a PYMES	0854	0,872	0,907	0,925	0	0,925
Préstamos a Empresas	0855	0,873	0,908	0,926	0	0,926
Préstamos Corporativos	0856	0,874	0,909	0,927	0	0,927
Cédulas Territoriales	0857	0,875	0,910	0,928	0	0,928
Bonos de Tesorería	0858	1,067	1,071	0,929	0	0,929
Deuda Subordinada	0859	0,876	0,912	0,930	0	0,930
Créditos AAPP	0860	0,877	0,913	0,931	0	0,931
Préstamos al Consumo	0861	0,878	0,914	0,932	0	0,932
Préstamos Autocesión	0862	0,879	0,915	0,933	0	0,933
Arrendamiento Financiero	0863	0,880	0,916	0,934	0	0,934
Cuentas a Cobrar	0864	0,881	0,917	0,935	0	0,935
Derechos de Crédito Futuros	0865	0,882	0,918	0,936	0	0,936
Bonos de Titulización	0866	0,883	0,919	0,937	0	0,937
Otros	0867	0,884	0,920	0,938	0	0,938
		0,885	0,921	0,939	0	0,939

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cotizados al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª  
 (B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considerará la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folleto protegidos en el estado 5.4).  
 (C) Determinado por el cociente entre la suma de recuperaciones 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 periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.  
 (D) Determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASIFI. 09. 03



OL0073202

S.06.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FIA	
Denominación del Compartimento: 6	
Denominación de la Gestora: Tiluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiluzación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	

CUADRO E

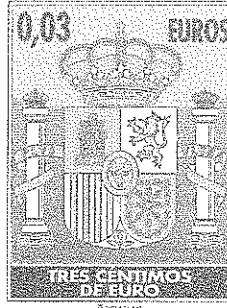
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2011		31/12/2010		04/10/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Infinito a 1 año	56	310	37	130	0	135
Entre 1 y 2 años	78	311	36	131	0	135
Entre 2 y 3 años	136	312	75	132	2	135
Entre 3 y 5 años	228	313	244	133	30	135
Entre 5 y 10 años	1.061	314	1.071	134	454	136
Superior a 10 años	10.894	315	11.111	135	19.439	136
Total	12.457	316	12.631	136	18.973	136
Vida residual media ponderada (otros)	19,67		20,83		25,42	
(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		04/10/2005	
Antigüedad media ponderada	Años	7,99	Años	9,99	Años	1,82



CLASE C. 13

OL0073203



Denominación del fondo: TOA CAM 5, FTA  
 Denominación de la gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.  
 Fecha de la declaración: 31/12/2011  
 Mercados de cotización de los valores emitidos: TOA CAM 5, FTA

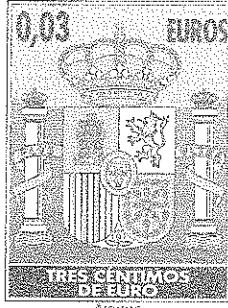
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejercicio Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivo	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivo	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivo	Vida Media Pasivos
ES037792005	SERIE A	19.440	49.000	957.245.000	4,3	19.440	51.000	1.048.207.000	4,36	19.440	100.000	1.844.000.000	5,03
ES037792013	SERIE B	580	100.000	66.000.000	11,36	580	100.000	56.000.000	11,36	580	100.000	86.000.000	12,69
<b>Total</b>		<b>20.020</b>	<b>149.000</b>	<b>1.023.245.000</b>		<b>20.020</b>	<b>151.000</b>	<b>1.104.207.000</b>		<b>20.020</b>	<b>200.000</b>	<b>1.930.000.000</b>	

(1) Importes en euros. En caso de ser estimado se indicará en los datos cualificativos los métodos de estimación.  
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá exclusivamente a la columna de denominación.



CLASE 03.13



0L0073204

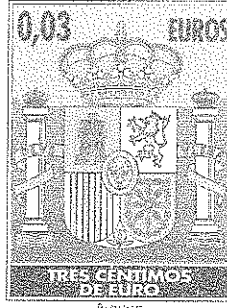
Denominación del fondo: TPA GAN 5, FTA  
 Denominación de compensación: 0  
 Estado de la gestión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Fecha de la declaración: 31/12/2011  
 Medidas de protección de los valores emitidos: TPA GAN 5, FTA

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Tipo de interés	Intereses		Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por devoluciones (7)
					Base de cálculo de intereses	Intereses acumulados (4)	Intereses devueltos	Principal no vencido	Principal impagado	
ES037862006	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,12	380	189.000	0	58.000,000	0	0
ES037862013	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,35	380	189.000	0	58.000,000	0	0
<b>Total</b>										
					3.138,000	2.278	0	1.013.245,000	0	1.018.447,000

(1) La gestión deberá complementarse la denominación de la serie (SIW) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará, en su caso, el código de identificación. En el caso de fines fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (2) La gestión deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses,...). En el caso de fines fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (3) En el caso de tipos fijos esta columna se se cumplimentará.  
 (4) Los intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (5) Cuando se acumulan desde la última fecha de pago.  
 (6) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



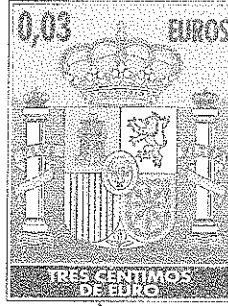
0L0073205

Denominación del fondo:		TDA GMI S. FTA			
Distribución de capitalización:		0			
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.			
Estado de liquidación:		31/12/2011			
Módulo de liquidación de los valores unitarios:		TEA GMI S. FTA			
CUADRO C		Situación Actual		Situación cierre anual anterior	
		6/07/2011 - 31/12/2011		01/01/2010 - 31/12/2010	
		Integrarse		Intereses	
Denominación	Amortización de principal	Amortización de principal			
Serie	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
E6027782005	28/10/2043	7.030,000	242.862,000	7.780	7.780
E60277820013	28/10/2043	910,000	10.112,000	118.708,000	9.653,000
		0	0	0	0
		910,000	10.112,000	118.708,000	9.653,000
Total		910,000	10.112,000	118.708,000	9.653,000
		10.981,000	848.754,000	118.798,000	897.793,000
		7405	232,974,000	7246	10.268,000
					238,034,000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN, se volverá exclusivamente la columna de abreviaturas.  
 (2) Entendido como fecha fiscal que sea de acuerdo con la actualización contable de la serie de la serie, 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 contabilización del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0073206

8.052	Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Entidad gestora: Período de la declaración: Mercado de cotización de los valores emitidos:
	TDA CAM S. FTA 0 Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A. 31/12/2011 TDA CAM S. FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

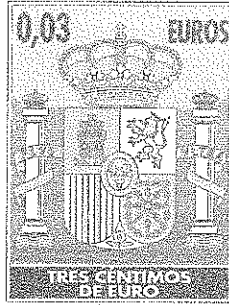
Serie	Denominación	Fecha último vencimiento	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
E6837792005	SERIE A	05/10/2008	FCH	AAA	AAA	AAA
E6837792005	SERIE A	26/06/2011	MDY	A+2	A+4	A+4
E6837792013	SERIE B	02/07/2010	FCH	BBB	BBB	A
E6837792013	SERIE B	03/12/2008	MDY	Baa3	Baa3	A2

(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 complementada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Pich -

En el supuesto de que existiera una o más agencias calificadoras de la entidad se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendría



CLASE 09.10



0L0073207

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	
Periodo de la declaración:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 5, FTA

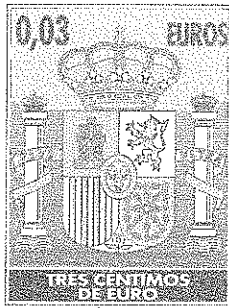
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/12/2011		31/12/2010	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	21.000.000	1010	19.303.000	1,06
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,06	1020	1,2	1,66
3. Exceso de spread (%) (1)	1,09	1040		1,2
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050		true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070		false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080		false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090		0
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110		true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	94,47	1120	94,93	94,93
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	1150		0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1160		0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170		0
13. Otros	false	1180		false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF		Denominación	
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03048562	1210	Caja de Ahorros del Mediterráneo	
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	1220	ANOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)	
permutas financieras de tipos de cambio		1230		
Otras permutas financieras		1240		
Contraparte de la línea de liquidez		1250		
Entidad Avalista		1260		
Contraparte del derivado de crédito		1270		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés 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 las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes
- (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 03.03



OL0073208

Denominación del Fondo: **TOP COM'S FFA**

Número de Perfil del Fondo: **0**

Denominación del Compartmento: **0**

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

Estado agregado: **31/12/2011**

Período: **S.03.4**

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folleto
	0010	0030	0030	0030	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	
1. Activos Ingresos por impuestos con antigüedad superior a 3 años	99	99	99	99	21.352.000	12.384.000	0,00	0,00	
2. Activos Ingresos por otros ingresos	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>21.352.000</b>	<b>12.384.000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 3 años	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Gestor	0	0	0	0	0	0	0,00	0,00	
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TOTAL FOLLETO</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>21.352.000</b>	<b>12.384.000</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (ineras cualificadas, valores subvaluados, etc) respecto a las que se indicaron según trigger se indicaran en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.									
(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.									

Otros ratios relevantes	Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Período anterior	
	0,00	0,00	

TRIGGERS (3)	Amortización sucesiva: series (4)	Límite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Diferimiento postergamiento intereses: series (5)	SERIE B	70	36,28	40,11	3.4.6.2 Módulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)		0,00	2,07	2,03	3.4.3.4 Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)					

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

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

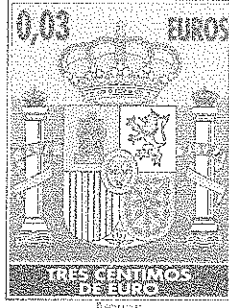
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán los series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación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

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





CLASE 8.ª

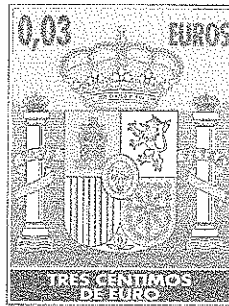


OL0073209

S.06	Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2011 Período:
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



0L0073210

## TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

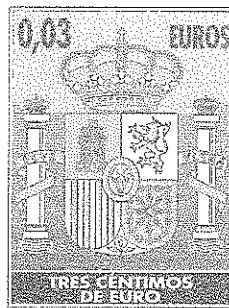
TDA CAM 5, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 05 de octubre de 2005, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (10 de octubre de 2005). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto 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 20.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 19.440 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 0,12%. La Serie B está constituida por 560 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 0,35 %.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 7.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 775.900,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 21.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo 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) el 1,05% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,10% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.



OL0073211

**CLASE 8.ª**

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,55% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 26 de enero de 2006.

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 12.50%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/01/2024, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

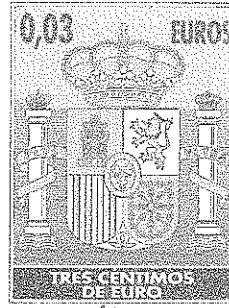
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

### **Riesgo de mercado**

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

- **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.



OL0073212

## CLASE 8.ª

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

### • 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.

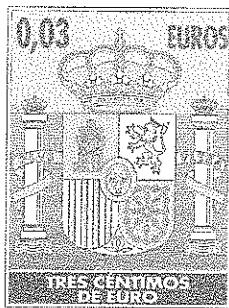
### Riesgo de liquidez

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.



0L0073213

CLASE 8.ª

### **Riesgo de crédito**

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

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

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

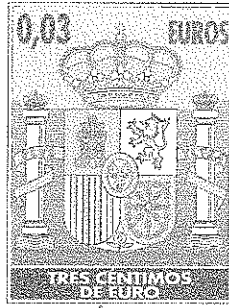
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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.



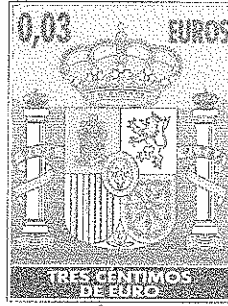
OL0073214

**CLASE 8.ª**

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>.



0L0073215

CLASE 8.<sup>a</sup>

## TDA CAM 5 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	925.368.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	928.653.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.071.347.000
4. Vida residual (meses):	225
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,01%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,61%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,06%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	35.327.000
10. Tipo medio cartera:	2,88%
11. Nivel de Impagado [2]:	3,23%

## II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377992005	862.679.000	44.000
b) ES0377992013	56.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377992005		44,00%
b) ES0377992013		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		566.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377992005		0,322%
b) ES0377992013		0,552%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377992005	94.566.000	10.402.000
b) ES0377992013	0	756.000

## III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	47.936.000
3. Saldo de la cuenta de depósito de garantía del swap	1.620.000

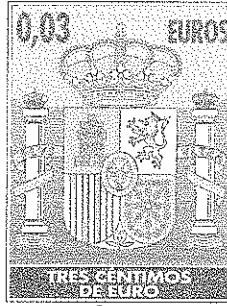
## IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo Subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo Subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo:	21.000.000

## V. PAGOS DEL PERIODO

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



0L0073216

CLASE 8.ª

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN	
1. Gastos producidos 2012	147.000
2. Variación 2012	-8,13%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN	
I. BONOS:	

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377992005	SERIE A	FCH	AA- (sf)	AAA (sf)
ES0377992005	SERIE A	MDY	Baa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377992013	SERIE B	FCH	BBB (sf)	A (sf)
ES0377992013	SERIE B	MDY	Caa1 (sf)	A2 (sf)

VIII. FLUJOS FUTUROS	
----------------------	--

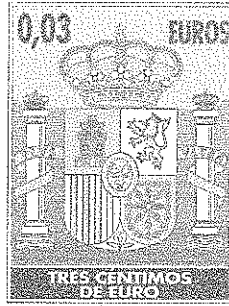
A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro No Fallido*:	890.924.000,00	Serie A	862.679.000
		Serie B	56.000.000
Saldo Nominal			
Pendiente de Cobro Fallido*:	37.730.000,00		
TOTAL:	928.654.000,00	TOTAL:	918.679.000,00

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

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos tengan un retraso en el pago igual o superior a 12 meses o en ejecución de garantía hipotecaria, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



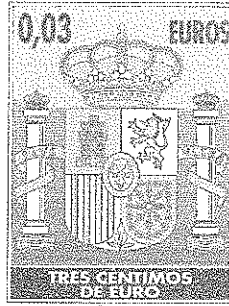


0L0073217

CLASE 8.ª

TDA CAM 5

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
10-05	8,80%							
11-05	10,84%	25,17%						
12-05	11,81%	8,93%	10,51%					
01-06	12,16%	2,97%	11,63%	10,61%				
02-06	9,65%	-20,63%	11,24%	-3,35%				
03-06	13,28%	37,55%	11,73%	4,40%	11,16%			
04-06	10,29%	-22,52%	11,11%	-5,33%	11,41%	2,22%		
05-06	10,55%	2,55%	11,41%	2,68%	11,36%	-0,41%		
06-06	11,75%	11,44%	10,89%	-4,56%	11,35%	-0,09%		
07-06	11,63%	-1,08%	11,34%	-4,11%	11,26%	-0,81%		
08-06	8,74%	-24,83%	10,74%	-5,22%	11,11%	-1,30%		
09-06	8,25%	-5,58%	9,58%	-10,87%	10,27%	-7,59%	10,79%	
10-06	10,01%	21,29%	9,02%	-5,77%	10,22%	-0,44%	10,89%	0,97%
11-06	11,10%	10,93%	9,82%	8,78%	10,32%	0,90%	10,91%	0,19%
12-06	11,53%	3,82%	10,91%	11,10%	10,27%	-0,40%	10,89%	-0,23%
01-07	11,68%	1,31%	11,46%	5,10%	10,28%	0,05%	10,84%	-0,40%
02-07	10,31%	-11,73%	11,20%	-2,29%	10,54%	2,55%	10,90%	0,52%
03-07	12,00%	16,41%	11,36%	1,42%	11,17%	5,94%	10,79%	-1,03%
04-07	11,72%	-2,33%	11,37%	0,12%	11,46%	2,57%	10,91%	1,13%
05-07	9,41%	-19,68%	11,00%	-3,26%	11,08%	-3,24%	10,72%	-1,72%
06-07	8,79%	-6,62%	9,97%	-9,34%	10,65%	-3,88%	10,49%	-2,19%
07-07	10,54%	19,88%	9,61%	-3,65%	10,42%	-2,19%	10,21%	-2,65%
08-07	7,54%	-28,47%	8,97%	-6,67%	9,97%	-4,28%	10,12%	-0,89%
09-07	5,23%	-30,60%	7,78%	-13,22%	8,87%	-11,06%	9,89%	-2,28%
10-07	7,83%	49,67%	6,86%	-11,87%	8,22%	-7,33%	9,71%	-1,74%
11-07	7,46%	-4,67%	6,83%	-0,40%	7,88%	-4,11%	9,42%	-3,04%
12-07	7,64%	2,31%	7,63%	11,63%	7,68%	-2,60%	9,10%	-3,38%
01-08	6,29%	-17,66%	7,12%	-6,69%	6,96%	-9,32%	8,66%	-4,85%
02-08	7,01%	11,43%	6,96%	-2,14%	6,87%	-1,30%	8,39%	-3,12%
03-08	6,50%	-7,26%	6,58%	-5,46%	7,08%	3,05%	7,93%	-5,44%
04-08	7,10%	9,27%	6,85%	4,08%	6,96%	-1,73%	7,54%	-4,89%
05-08	5,82%	-17,98%	6,46%	-5,72%	6,69%	-3,89%	7,24%	-4,02%
06-08	6,22%	6,81%	6,37%	-1,41%	6,45%	-3,53%	7,02%	-3,04%
07-08	8,04%	29,18%	6,68%	4,90%	6,74%	4,47%	6,80%	-3,09%
08-08	4,35%	-45,85%	6,20%	-7,19%	6,31%	-6,44%	6,54%	-3,82%
09-08	4,98%	14,47%	5,79%	-6,60%	6,06%	-3,93%	6,53%	-0,26%
10-08	6,68%	34,03%	5,33%	-8,01%	5,99%	-1,21%	6,43%	-1,50%
11-08	6,01%	-9,95%	5,88%	10,30%	6,02%	0,50%	6,31%	-1,88%
12-08	7,37%	22,50%	6,67%	13,50%	6,21%	3,15%	6,28%	-0,41%
01-09	6,40%	-13,18%	6,58%	-1,38%	5,93%	-4,46%	6,29%	0,11%
02-09	6,54%	2,19%	6,75%	2,66%	6,29%	6,04%	6,25%	-0,65%
03-09	10,02%	53,27%	7,64%	13,18%	7,12%	13,31%	6,54%	4,63%
04-09	7,92%	-21,01%	8,14%	6,53%	7,33%	2,85%	6,60%	0,96%



0L0073218

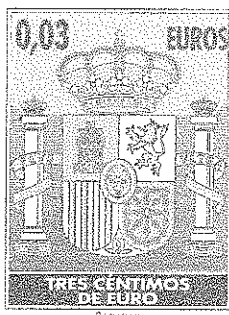
CLASE 8.ª

IDA-CAM 5

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
05-09	10,05%	26,91%	9,30%	14,27%	7,99%	9,08%	6,94%	5,20%
06-09	8,91%	-11,36%	8,93%	-4,02%	8,24%	3,14%	7,16%	3,12%
07-09	9,17%	2,95%	9,34%	4,65%	8,69%	5,48%	7,25%	1,23%
08-09	4,58%	-50,01%	7,56%	-19,14%	8,39%	-3,47%	7,27%	0,28%
09-09	5,69%	24,21%	6,48%	-14,19%	7,68%	-8,49%	7,33%	0,82%
10-09	3,81%	-33,04%	4,68%	-27,75%	7,02%	-8,62%	7,10%	-3,08%
11-09	6,48%	69,90%	5,31%	13,38%	6,41%	-8,63%	7,14%	0,51%
12-09	7,25%	12,00%	5,83%	9,73%	6,12%	-4,49%	7,13%	-0,20%
01-10	3,31%	-54,38%	5,67%	-2,62%	5,15%	-15,95%	6,88%	-3,42%
02-10	4,39%	32,66%	4,98%	-12,25%	5,11%	-0,66%	6,71%	-2,45%
03-10	6,15%	39,99%	4,60%	-7,65%	5,18%	1,34%	6,38%	-4,91%
04-10	4,47%	-27,34%	4,98%	8,32%	5,29%	2,16%	6,10%	-4,44%
05-10	5,58%	24,93%	5,37%	7,91%	5,14%	-2,93%	5,72%	-6,26%
06-10	5,13%	-8,05%	5,03%	-6,32%	4,78%	-6,93%	5,40%	-5,64%
07-10	4,00%	-22,11%	4,88%	-2,98%	4,90%	2,41%	4,96%	-8,07%
08-10	2,66%	-33,39%	3,92%	-19,74%	4,62%	-5,60%	4,81%	-3,10%
09-10	2,00%	-25,01%	2,88%	-26,57%	3,94%	-14,72%	4,51%	-6,18%
10-10	3,18%	59,47%	2,60%	-9,68%	3,73%	-5,32%	4,47%	-1,00%
11-10	2,92%	-8,39%	2,69%	3,30%	3,29%	-11,94%	4,17%	-6,56%
12-10	5,95%	104,03%	4,00%	-49,04%	3,42%	3,93%	4,06%	-2,78%
01-11	1,96%	-67,01%	3,61%	-9,91%	3,08%	-9,84%	3,95%	-2,53%
02-11	2,13%	8,34%	3,35%	-7,02%	3,00%	-2,69%	3,77%	-4,53%
03-11	3,92%	84,38%	2,66%	-20,75%	3,32%	10,59%	3,59%	-4,90%
04-11	3,48%	-11,25%	3,16%	18,99%	3,36%	1,39%	3,51%	-2,26%
05-11	2,72%	-21,84%	3,36%	6,25%	3,33%	-0,81%	3,27%	-6,80%
06-11	2,91%	6,97%	3,02%	-10,01%	2,82%	-15,44%	3,08%	-5,67%
07-11	2,30%	-21,05%	2,63%	-13,06%	2,88%	2,12%	2,94%	-4,61%
08-11	1,96%	-14,82%	2,38%	-9,52%	2,85%	-0,89%	2,89%	-1,77%
09-11	2,94%	50,31%	2,39%	0,32%	2,69%	-5,77%	2,97%	2,72%
10-11	2,84%	-3,53%	2,56%	7,48%	2,58%	-4,12%	2,94%	-1,04%
11-11	2,76%	-2,75%	2,83%	10,43%	2,59%	0,29%	2,93%	-0,35%
12-11	3,85%	39,53%	3,13%	10,53%	2,74%	5,87%	2,74%	-6,31%
01-12	3,12%	-18,84%	3,23%	3,11%	2,87%	4,94%	2,84%	3,54%
02-12	2,92%	-6,58%	3,28%	1,70%	3,03%	5,58%	2,90%	2,23%
03-12	1,66%	-42,94%	2,56%	-22,03%	2,83%	-6,85%	2,72%	-6,28%
04-12	2,31%	38,63%	2,29%	-10,61%	2,74%	-2,99%	2,62%	-3,64%
05-12	3,69%	59,85%	2,54%	11,02%	2,80%	5,52%	2,70%	2,96%
06-12	4,91%	33,03%	3,61%	-42,26%	3,06%	5,78%	2,85%	5,80%
07-12	3,39%	-30,98%	3,97%	10,02%	3,10%	1,42%	2,94%	3,03%
08-12	2,74%	-19,04%	3,67%	-7,77%	3,07%	-0,95%	3,01%	2,24%
09-12	2,17%	-20,76%	2,75%	-24,90%	3,16%	2,83%	2,94%	-2,09%
10-12	2,98%	36,92%	2,62%	-4,95%	3,27%	3,62%	2,96%	0,41%
11-12	7,64%	156,88%	4,26%	62,78%	3,93%	19,90%	3,35%	13,22%
12-12	3,04%	-60,23%	4,55%	6,77%	3,62%	-7,91%	3,28%	-2,05%



**CLASE 0.<sup>a</sup>**



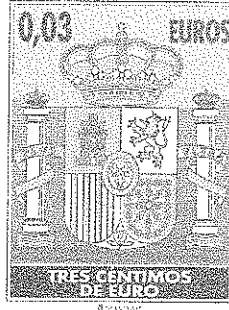
OL0073219

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0073220

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

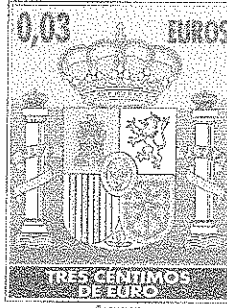
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulados	Situación actual		31/12/2012		31/12/2011		Situación inicial		04/10/2005	
	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									
Aragón	0401	191	0426	16.084.000	0452	17.595.000	0504	304	0510	34.814.000
Asturias	0402	8	0427	496.000	0453	524.000	0505	11	0531	1.026.000
Baleares	0403	1	0428	115.000	0454	120.000	0506	2	0532	230.000
Canarias	0404	596	0429	57.449.000	0455	62.603.000	0507	887	0533	112.586.000
Cantabria	0405	41	0430	3.362.000	0456	3.719.000	0508	68	0534	8.176.000
Castilla León	0406	1	0431	79.000	0457	83.000	0509	1	0535	103.000
Castilla La Mancha	0407	18	0432	1.562.000	0458	1.753.000	0510	27	0536	2.959.000
Cataluña	0408	126	0433	10.588.000	0459	11.924.000	0511	220	0537	25.129.000
Ceuta	0409	2.170	0434	205.021.000	0460	226.714.000	0512	3.357	0538	409.388.000
Extremadura	0410	0	0435	0	0461	0	0513	0	0539	0
Galicia	0411	4	0436	296.000	0462	312.000	0514	5	0540	470.000
Madrid	0412	2	0437	198.000	0463	204.000	0515	5	0541	595.000
Mejilla	0413	1.384	0438	140.757.000	0464	156.006.000	0516	2.342	0542	317.487.000
Murcia	0414	0	0439	0	0465	0	0517	0	0543	0
Navarra	0415	1.787	0440	118.529.000	0466	129.597.000	0518	2.589	0544	234.282.000
La Rioja	0416	2	0441	84.000	0467	87.000	0519	3	0545	274.000
Comunidad Valenciana	0417	5.564	0442	371.882.000	0468	412.189.000	0520	1	0546	110.000
País Vasco	0418	2	0444	151.000	0469	170.000	0521	9.099	0547	851.742.000
Otros países Unión Europea	0419	11.897	0445	928.655.000	0470	1.017.900.000	0522	4	0548	623.000
Resto	0420	0	0446	0	0471	0	0524	0	0550	0
Total General	0423	11.897	0450	928.655.000	0475	1.017.900.000	0527	18.925	0553	2.000.000.000

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



CLASE 8.ª



OL0073221

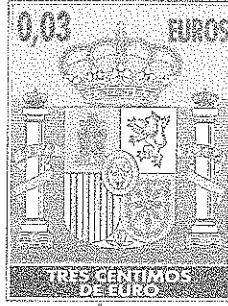
Denominación del Fondo <b>TEA GAN 5, FIA</b>		Situación actual <b>31/12/2012</b>		Situación liquidada <b>31/12/2011</b>		Situación liquidada <b>31/12/2010</b>	
Dirección del Compañero: Entidad gestora: Entidad aseguradora: País:		Telematón de Ativos, Sociedade Gestora de Fondos de Investição, S.A. <b>31/12/2012</b>					
<b>OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ASESORES, CEDIOS Y TAXATIVOS</b>							
C14.000 B							

Divisa/ Activos, titularidad	31/12/2012		31/12/2011		31/12/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa
Euros	11.877	916.651.000	12.421	1.017.900.000	18.925	2.000.000.000
Estados Unidos	0	0	0	0	0	0
Reino Unido	0	0	0	0	0	0
China	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>11.877</b>	<b>916.651.000</b>	<b>12.421</b>	<b>1.017.900.000</b>	<b>18.925</b>	<b>2.000.000.000</b>

(1) Entendimiento como importe para salidas e ingresos de pérdidas por valor de reembolso



CLASE 3.ª



OL0073222

Denominación del Fondo	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2012
Período	

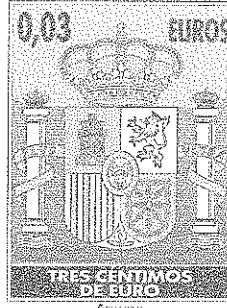
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		04/10/2005	
	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
	0%	1100	3.430	1120	3.268	1120	160.635.000	1140	1.639	1150	115.292.000	
	40%	1101	3.898	1121	3.463	1121	311.176.000	1141	3.298	1151	314.449.000	
	60%	1102	4.542	1122	4.463	1122	484.170.000	1142	10.056	1152	1.078.143.000	
	80%	1103	269	1123	539	1123	61.968.000	1143	3.932	1153	491.715.000	
	100%	1104	0	1124	0	1124	0	1144	0	1154	0	
	120%	1105	0	1125	0	1125	0	1145	0	1155	0	
	140%	1106	0	1126	0	1126	0	1146	0	1156	0	
	superior al 140%	1107	0	1127	0	1127	0	1147	0	1157	0	
Total		1108	11.897	1128	12.451	1128	1.071.899.000	1148	18.925	1158	1.999.999.000	
Media ponderada (%)			55,82		57,84							

(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



0L0073223

Denominación del Fondo:	TDA CAM 5. FTA	9.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Thielsen de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Período:	31/12/2012	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
EURIBOR	34	1.622.000	0,9	2,86
IRPH	2.851	176.700.000	0,2	3,84
EURIBOR	8.292	746.331.000	0,84	2,65

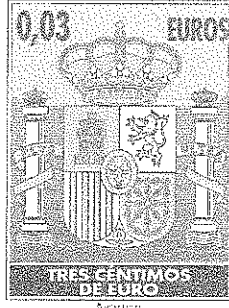
Total	1405	11.897.1415	0,77	1,435	2,88
-------	------	-------------	------	-------	------

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

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



CLASIFI 8.ª



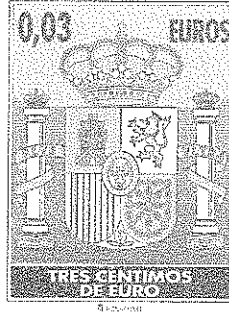
OL0073224

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		04/10/2005	
		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
Denominación del Fondo:		TDA DAM S. FTA											
Denominación del Compartimento:		0											
Denominación de la Gestora:		Tudización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.											
Estado agregado:		31/12/2012											
Periodo:													
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS</b>													
<b>CUADRO E</b>													
Tipo de interés nominal:													
Inferior al 1%	1500	1	1521	1542	2	1563	103.000	1584	0	1605	0	1626	0
1% - 1,49%	1501	1	1522	1543	2	1564	205.000	1585	0	1606	0	1627	0
1,5% - 1,99%	1502	24	1523	1544	133	1565	13.194.000	1586	0	1607	0	1628	0
2% - 2,49%	1503	2.406	1524	1545	5.284	1566	465.847.000	1587	7	1608	825.000	1629	0
2,5% - 2,99%	1504	6.095	1525	1546	4.187	1567	330.570.000	1588	3.583	1609	433.233.000	1630	0
3% - 3,49%	1505	814	1526	1547	2.209	1568	166.170.000	1589	10.782	1610	1.137.841.000	1631	0
3,5% - 3,99%	1506	1.982	1527	1548	615	1569	40.935.000	1590	4.194	1611	393.419.000	1632	0
4% - 4,49%	1507	596	1528	1549	16	1570	815.000	1591	426	1612	33.600.000	1633	0
4,5% - 4,99%	1508	17	1529	1550	1	1571	60.000	1592	10	1613	753.000	1634	0
5% - 5,49%	1509	1	1530	1551	0	1572	0	1593	0	1614	0	1635	0
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	1552	0	1573	0	1594	3	1615	128.000	1636	0
6% - 6,49%	1511	0	1532	1553	0	1574	0	1595	0	1616	0	1637	0
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	1554	0	1575	0	1596	0	1617	0	1638	0
7% - 7,49%	1513	0	1534	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0	1639	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0	1640	0
8% - 8,49%	1515	0	1536	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0	1641	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0	1642	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0	1643	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0	1644	0
Superior al 10%	1519	0	1540	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0	1645	0
<b>Total</b>	<b>1520</b>	<b>11.897</b>	<b>1541</b>	<b>928.654.000</b>	<b>12.451</b>	<b>1583</b>	<b>1.017.899.000</b>	<b>1604</b>	<b>18.925</b>	<b>1625</b>	<b>1.998.999.000</b>	<b>1646</b>	<b>3.23</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542		2,58		9584		2,02		1626		3,23	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		9243		0,76		9585		1,52					





CLASE 8.ª



0L0073225

S.05.5	Denominación del Fondo: TDA CAN 5, FTA
Denominación del Compartimento: 0	Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Estados agregados: Período:	31/12/2012

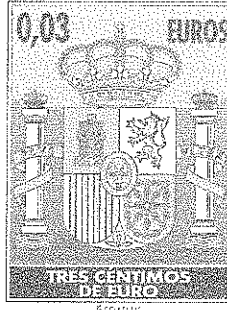
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**  
CUADRO F

Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector (1)	31/12/2012		31/12/2011		04/10/2005	
	Situación actual Porcentaje	CNAE	Situación cierre anual anterior Porcentaje	CNAE	Situación Inicial Porcentaje	CNAE
	200%	2020	200%	2080	2080	2070
	2010	2040	2080	2070		

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



CLASE 8.ª



0L0073226

Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA	S.05.5
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2012	
Período de la declaración:	TDA CAM 5, FTA	
Medios de cotización de los valores emitidos:		

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

CUADRO C

DÍVISA / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			Situación Inicial			04/10/2005					
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en Euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en Euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Dólar	Importe pendiente en Euros			
Euro - EUR	3002	20.000	3069	3170	918.879.000	3110	918.879.000	3170	20.000	3250	2.000.000,000	
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3120	0	3240	0	3240	0	3380	0
Japan Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3250	0	3270	0	3380	0
Reno Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3260	0	3280	0	3390	0
Otros	3040	0	0	3150	0	3160	0	3210	0	3220	0	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>20.000</b>	<b>3069</b>	<b>3180</b>	<b>918.879.000</b>	<b>3160</b>	<b>918.879.000</b>	<b>3220</b>	<b>20.000</b>	<b>3280</b>	<b>2.000.000,000</b>	

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 97 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0073131 al OL0073226, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja con número OL0076806 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo