

Informe de Auditoría

TDA CAM 6, 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 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 6, 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 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

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

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01899  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

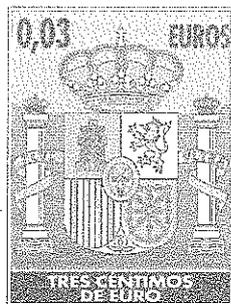


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.ª

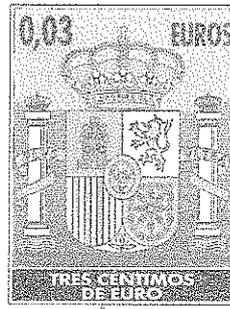


OL0073228

TDA CAM 6,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



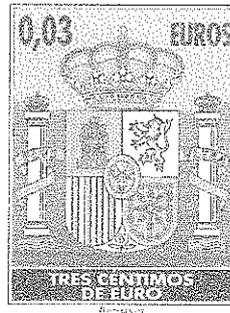
CLASE 8.ª



OL0073229

## 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

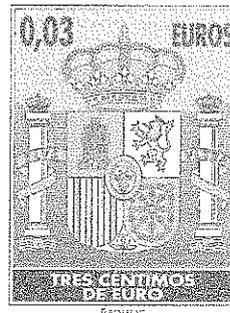


0L0073230

CLASE 8.ª

TDA CAM 6, 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>597.353</b>	<b>658.545</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	<b>597.353</b>	<b>658.545</b>
Derechos de crédito		597.353	658.545
Participaciones hipotecarias		330.576	381.108
Certificados de transmisión hipotecaria		207.672	237.401
Activos dudosos		59.584	40.491
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(479)	(455)
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>60.077</b>	<b>61.336</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	<b>29.990</b>	<b>29.003</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		751	162
Derechos de crédito		29.223	28.760
Participaciones hipotecarias		16.944	17.681
Certificados de transmisión hipotecaria		7.667	7.869
Activos dudosos		4.985	3.347
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.329)	(1.240)
Intereses y gastos devengados no vencidos		210	565
Intereses vencidos e impagados		746	538
Otros activos financieros		16	81
Otros		16	81
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	1
Otros		-	1
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	<b>30.087</b>	<b>32.332</b>
Tesorería		30.087	32.332
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>657.430</b>	<b>719.881</b>

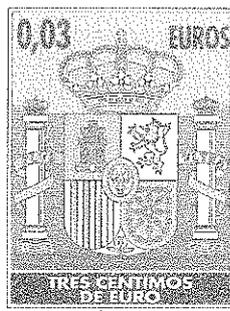


0L0073231

## CLASE 8.ª

TDA CAM 6, 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>604.797</b>	<b>675.234</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>604.797</b>	<b>675.234</b>
Obligaciones y otros valores negociables		581.198	646.530
Series no subordinadas		531.198	596.530
Series subordinadas		50.000	50.000
Deudas con entidades de crédito		16.502	16.502
Préstamo subordinado		16.502	16.502
Derivados	<b>10</b>	7.097	12.202
Derivados de cobertura		7.097	12.202
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>62.455</b>	<b>58.122</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>36.059</b>	<b>34.765</b>
Obligaciones y otros valores negociables		29.964	30.973
Series no subordinadas		29.596	28.898
Intereses y gastos devengados		368	2.075
Deudas con entidades de crédito		340	1.700
Intereses y gastos devengados		34	75
Intereses vencidos e impagados		306	1.625
Derivados	<b>10</b>	5.755	2.092
Derivados de cobertura		5.755	2.092
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>26.396</b>	<b>23.357</b>
Comisiones		26.386	23.347
Comisión sociedad gestora		20	22
Comisión agente financiero/pagos		7	8
Comisión variable - resultados realizados		26.359	23.317
Otros		10	10
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(9.822)</b>	<b>(13.475)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>(9.822)</b>	<b>(13.475)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>657.430</b>	<b>719.881</b>

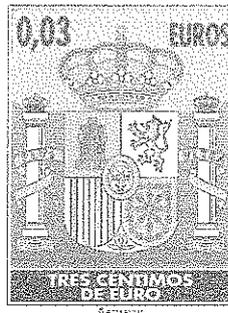


0L0073232

CLASE 8.ª

TDA CAM 6, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>18.519</b>	<b>18.169</b>
Derechos de crédito	18.258	17.816
Otros activos financieros	261	353
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(6.085)</b>	<b>(11.038)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(5.800)	(10.648)
Deudas con entidades de crédito	(285)	(390)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(10.115)</b>	<b>(3.456)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.319</b>	<b>3.675</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Otros	(1)	(1)
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(3.254)</b>	<b>(5.089)</b>
Servicios exteriores	(41)	(40)
Servicios de profesionales independientes	(14)	(14)
Servicios bancarios y similares	(27)	(26)
Otros gastos de gestión corriente	(3.213)	(5.049)
Comisión de sociedad gestora	(122)	(133)
Comisión del agente financiero/pagos	(43)	(46)
Comisión variable - resultados realizados	(3.042)	(4.865)
Otros gastos	(6)	(5)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>936</b>	<b>1.415</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	936	1.415
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



0L0073233

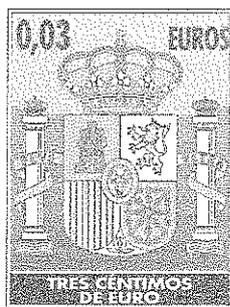
**CLASE 8.ª**

TDA CAM 6, 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>2.531</b>	<b>9.447</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>2.727</b>	<b>5.160</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados		19.455	18.878
Intereses pagados por valores de titulización		(7.504)	(10.107)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(7.904)	(3.918)
Intereses cobrados de inversiones financieras		326	307
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(1.646)	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>		<b>(194)</b>	<b>(182)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(124)	(135)
Comisiones pagadas al agente financiero		(44)	(47)
Otras comisiones		(26)	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(2)</b>	<b>4.469</b>
Otros		(2)	4.469
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>		<b>(4.776)</b>	<b>(1.823)</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>(4.753)</b>	<b>(1.800)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito		59.881	60.191
Pagos por amortización de valores de titulización		(64.634)	(61.991)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(23)</b>	<b>(23)</b>
Administraciones públicas - Pasivo		(3)	(4)
Otros deudores y acreedores		(20)	(19)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(2.245)</b>	<b>7.624</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	32.332	24.708
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	30.087	32.332



CLASE 8.ª



0L0073234

TDA CAM 6, F.T.A.

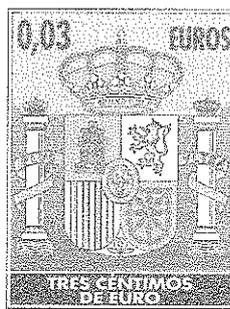
Estado de ingresos y gastos reconocidos

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	(6.462)	(6.133)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(6.462)	(6.133)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	10.115	3.456
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(3.653)	2.677
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



OL0073235

## TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 29 de marzo de 2006, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.300.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 3 de abril de 2006.

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).

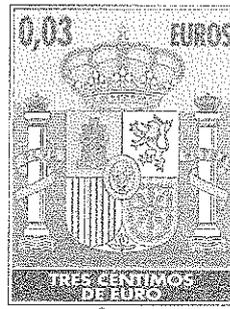
Con fecha 29 de marzo de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.300.000.000 euros (Nota 8).

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 823.816.874,16 euros.



**CLASE 8.ª**



0L0073236

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 476.183.125,84 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.

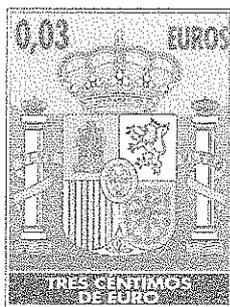
#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extinguirá 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 12,5%, el Fondo se extinguiría en abril de 2021.



CLASE 8.ª



0L0073237

### 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 folleto del Fondo, es 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
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.



CLASE 8.ª

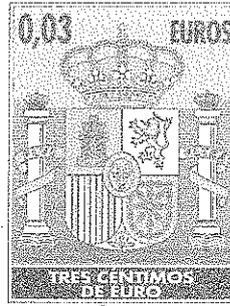


0L0073238

5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (vii) del orden de prelación de pagos, en:
  - i) El caso de que: 1) la diferencia entre el saldo neto de ambas clases 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.
6. Amortización de los bonos conforme a las reglas de amortización y, en su caso, reembolso de los importes dispuestos con cargo a la cuenta de crédito.
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).



CLASE 8.ª



0L0073239

### 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.

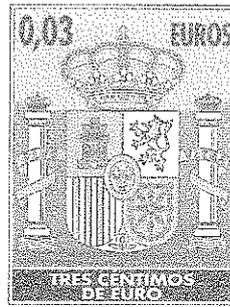
La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,019% del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 10.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2007) 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.



CLASE 8.ª



OL0073240

#### 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 5.415 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00355% anual del saldo nominal pendiente de vencimiento 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**

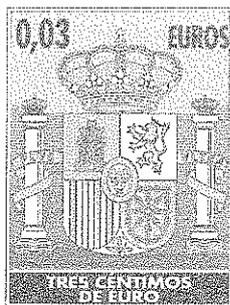
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

#### 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 para gastos iniciales y un préstamo participativo.



CLASE 8.ª



OL0073241

**j) Normativa legal**

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

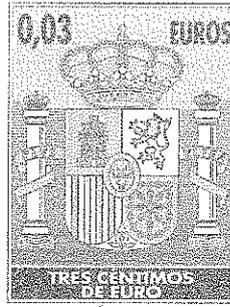
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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

**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.



CLASE 8.ª



OL0073242

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de titulización 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.

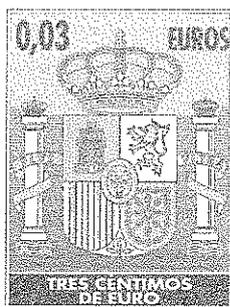
### b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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.



**CLASE 8.º**



OL0073243

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**

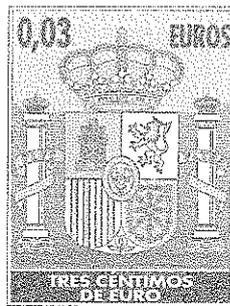
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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



CLASE 8.ª



0L0073244

### 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.

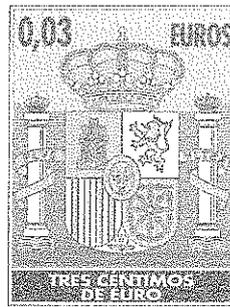
**d) Activos dudosos**

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.



CLASE 8.ª



OL0073245

#### 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 clasificarán 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.

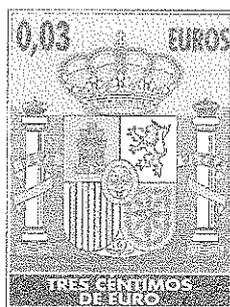
#### f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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



0L0073246

### 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

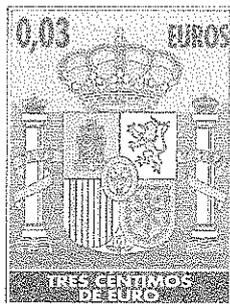
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### 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.



CLASE 8.ª



0L0073247

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

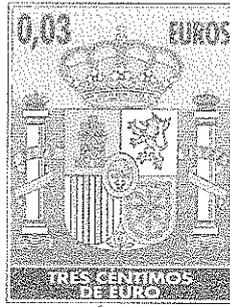
La cancelación o baja del pasivo se puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

#### **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.



**CLASE 8.ª**



OL0073248

**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.
- 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.



CLASE 8.ª



OL0073249

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.

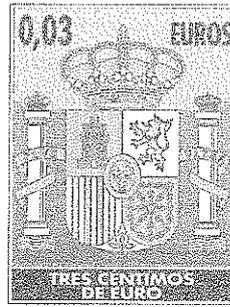
De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16ª de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces porque se cumple que:

- 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.

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.



CLASE 8.ª



0L0073250

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

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

- Derechos de crédito

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

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

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

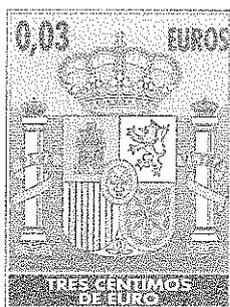
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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



CLASE 8.ª



0L0073251

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

- Tratamiento general

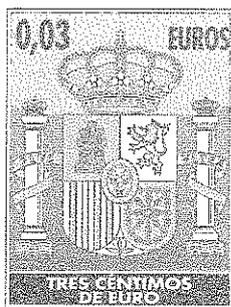
	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



0L0073252

**CLASE 8.ª**

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0073253

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 del ejercicio 2012 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

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



CLASE 8.ª



0L0073254

## 5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

### **Riesgo de mercado**

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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

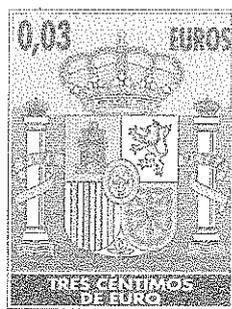
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

### **Riesgo de liquidez**

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



OL0073255

## CLASE 8.ª

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

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

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

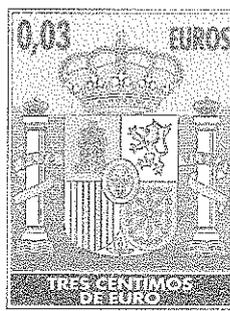
### **Riesgo de crédito**

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

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

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.



0L0073256

CLASE 8.ª

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	626.576	687.305
Deudores y otras cuentas a cobrar	751	162
Otros activos financieros	16	81
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.087	32.332
<b>Total riesgo</b>	<b>657.430</b>	<b>719.880</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	751	751
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	330.576	16.944	347.520
Certificados de transmisión hipotecaria	207.672	7.667	215.339
Activos dudosos	59.584	4.985	64.569
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(479)	(1.329)	(1.808)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	210	210
Intereses vencidos e impagados	-	746	746
	<u>597.353</u>	<u>29.974</u>	<u>627.327</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	16	16
	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>16</u>



0L0073257

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	162	162
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	381.108	17.681	398.789
Certificados de transmisión hipotecaria	237.401	7.869	245.270
Activos dudosos	40.491	3.347	43.838
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(455)	(1.240)	(1.695)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	565	565
Intereses vencidos e impagados	-	538	538
	<u>658.545</u>	<u>28.922</u>	<u>687.467</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	81	81
	<u>-</u>	<u>81</u>	<u>81</u>

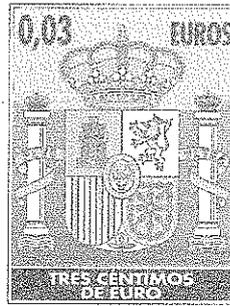
## 6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios .
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 es del 2,97% (2011: 2,68%).



CLASE 8.ª



OL0073258

- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en I.C.O.) denominada “cuenta de tesorería”.
- 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.



0L0073259

**CLASE 8.ª**

- 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.
  - 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 la “cartera previa” de las entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados han sido 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 han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 3 de abril de 2006.
- 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.



OL0073260

**CLASE 8.ª**

- 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:

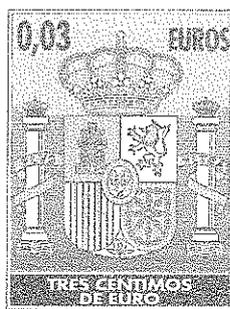
- (i) A realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los préstamos hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial, en las condiciones establecidas en el siguiente apartado.
- (ii) A realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones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

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	398.789	-	(51.269)	347.520
Certificados de transmisión hipotecaria	245.270	-	(29.931)	215.339
Activos dudosos	43.838	20.731	-	64.569
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.695)	(113)	-	(1.808)
Intereses y gastos devengados no vencidos	565	18.051	(18.406)	210
Intereses vencidos e impagados	538	208	-	746
	<u>687.305</u>	<u>38.877</u>	<u>(99.606)</u>	<u>626.576</u>
	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	440.846	-	(42.057)	398.789
Certificados de transmisión hipotecaria	269.977	-	(24.707)	245.270
Activos dudosos	37.559	6.279	-	43.838
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.043)	-	348	(1.695)
Intereses y gastos devengados no vencidos	801	18.642	(18.878)	565
Intereses vencidos e impagados	-	538	-	538
	<u>747.140</u>	<u>25.459</u>	<u>(85.294)</u>	<u>687.305</u>



CLASE 8.ª



OL0073261

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 3,48% (2011: 2,66%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,97% (2011: 2,68%), con un tipo máximo de 4,99% (2011: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2011: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 18.258 miles de euros (2011: 17.816 miles de euros), de los que 210 miles de euros (2011: 565 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 746 miles de euros (2011: 538 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 a 31 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(1.695)	(2.043)
Dotaciones	(113)	-
Recuperaciones	-	348
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(1.808)</u>	<u>(1.695)</u>



0L0073262

**CLASE 8.ª**

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 936 miles de euros (2011: 1.415 miles de euros), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(113)	348
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	1.049	1.067
Deterioro neto derechos de crédito	<u>936</u>	<u>1.415</u>

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

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

## 6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

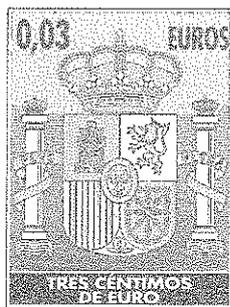
Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 751 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.) y en 2012 en Banco de España (en 2011 en Cecabank) como materialización de una cuenta de tesorería y de una cuenta reinversión, respectivamente, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no tiene remuneración, y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés de referencia de los bonos más un 0,144% y se liquida dos días antes del 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre.



CLASE 8.ª



0L0073263

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	<u>30.087</u>	<u>32.332</u>
	<u>30.087</u>	<u>32.332</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 y reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al préstamo participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 14.300 miles de euros.

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

- El 1,10% del importe inicial de la emisión de bonos.
- El 2,20% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

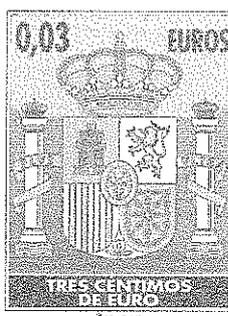
En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 0,55% del saldo inicial de la emisión de los bonos.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 6.298 miles de euros (2011: 15 miles de euros).

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 7.953 miles de euros.



CLASE 8.ª

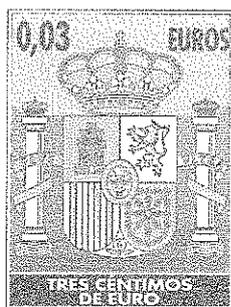


OL0073264

## 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	531.198	29.596	560.794
Series subordinadas	50.000	-	50.000
Intereses y gastos devengados	-	368	368
	<u>581.198</u>	<u>29.964</u>	<u>611.162</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.502	-	16.502
Intereses y gastos devengados	-	34	34
Intereses vencidos e impagados	-	306	306
	<u>16.502</u>	<u>340</u>	<u>16.842</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	7.097	5.755	12.852
	<u>7.097</u>	<u>5.755</u>	<u>12.852</u>
	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	596.530	28.898	625.428
Series subordinadas	50.000	-	50.000
Intereses y gastos devengados	-	2.075	2.075
	<u>646.530</u>	<u>30.973</u>	<u>677.503</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.502	-	16.502
Intereses y gastos devengados	-	75	75
Intereses vencidos e impagados	-	1.625	1.625
	<u>16.502</u>	<u>1.700</u>	<u>18.202</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	12.202	2.092	14.294
	<u>12.202</u>	<u>2.092</u>	<u>14.294</u>



OL0073265

**CLASE 8.ª**

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

	Miles de euros							Total
	2012					2018 a	Resto	
	2013	2014	2015	2016	2017	2022		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	29.596	66.013	56.341	38.127	19.436	123.430	227.851	560.794
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	50.000	50.000
Intereses y gastos devengados	368	-	-	-	-	-	-	368
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	16.502	16.502
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	34	-	-	-	-	-	-	34
Intereses vencidos e impagados	306	-	-	-	-	-	-	306
	<u>30.304</u>	<u>66.013</u>	<u>56.341</u>	<u>38.127</u>	<u>19.436</u>	<u>123.430</u>	<u>294.353</u>	<u>628.004</u>

	Miles de euros						Resto	Total
	2011					2017 a		
	2012	2013	2014	2015	2016	2021		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	28.898	59.009	47.228	37.941	19.931	40.739	391.682	625.428
Series subordinadas	-	-	-	-	-	-	50.000	50.000
Intereses y gastos devengados	2.075	-	-	-	-	-	-	2.075
Intereses vencidos e impagados								
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	16.502	16.502
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	75	-	-	-	-	-	-	75
Intereses y gastos devengados	1.625	-	-	-	-	-	-	1.625
Intereses vencidos e impagados								
	<u>32.673</u>	<u>59.009</u>	<u>47.228</u>	<u>37.941</u>	<u>19.931</u>	<u>40.739</u>	<u>458.184</u>	<u>695.705</u>



CLASE 8.ª



OL0073266

## 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		1.300.000.000 euros.
Número de bonos	13.000:	3.430 Bonos Serie A1 1.550 Bonos Serie A2 7.520 Bonos Serie A3 500 Bonos Serie B
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3 Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,09% Euribor 3 meses + 0,14% Euribor 3 meses + 0,13% Euribor 3 meses + 0,27%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		3 de abril de 2006.
Fecha del primer pago de intereses		28 de julio de 2006.
Amortización		La amortización de los Bonos A y B se realizará 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.



CLASE 8.ª



OL0073267

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 considerarán 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).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones de valor por deterioro, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	625.428	50.000
Amortización	(64.634)	-
Saldo final	<u>560.794</u>	<u>50.000</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	687.419	50.000
Amortización	(61.991)	-
Saldo final	<u>625.428</u>	<u>50.000</u>



CLASE 8.ª



0L0073268

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

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 5.800 miles de euros (2011: 10.648 miles de euros), de los que 368 miles de euros (2011: 2.075 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:

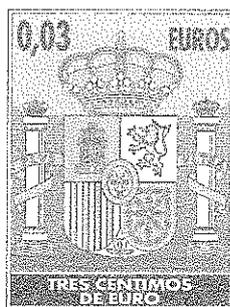
Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	-	1,68%
Serie A2	0,34%	1,73%
Serie A3	0,33%	1,72%
Serie B	0,47%	1,86%

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 para los Bonos A1, A2 y A3 fue de Aaa y para los Bonos B de A2.
- Fitch dio una calificación inicial de AAA para los Bonos A1, A2 y A3 y de A para los Bonos B.



CLASE 8.ª



0L0073269

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 2011	1.460 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.460 miles de euros.

**Desembolso** La entrega del importe del préstamo subordinado se realizará el 2º día hábil anterior a la primera fecha de pago (28 de julio 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 realizará en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.



CLASE 8.ª



0L0073270

### PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

		<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)		<u>1.060</u>
Saldo inicial		<u><u>1.060</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	742 miles de euros.	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	742 miles de euros.	
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 realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera fecha de pago (28 de julio de 2006).	

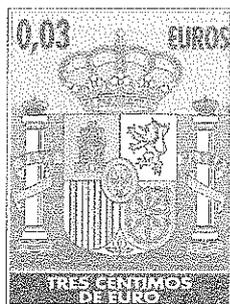
### PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

		<u>Miles de uros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)		<u>14.300</u>
Saldo inicial		<u><u>14.300</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	14.300 miles de euros.	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	14.300 miles de euros.	
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.	



CLASE 8.ª



0L0073271

Amortización:

Se realizará 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.

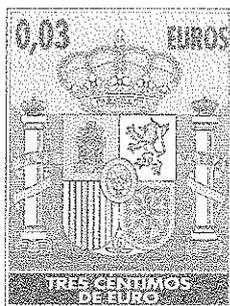
Remuneración:

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 tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e 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 devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración Variable”: Será 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.

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito no han experimentado movimientos significativos.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo subordinado, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 285 miles de euros (2011: 390 miles de euros), estando 34 miles de euros (2011: 75 miles de euros) pendientes de pago a 31 de diciembre de 2012, y 306 miles de euros (2011: 1.625 miles de euros) miles de euros se encuentran vencidos e impagados registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



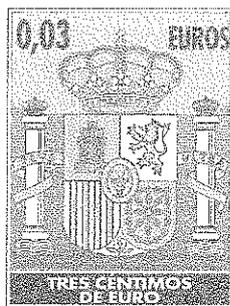
0L0073272

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><u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u></b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	21.633	22.860
Cobros por amortizaciones anticipadas	23.937	19.925
Cobros por intereses ordinarios	18.197	16.876
Cobros por intereses previamente impagados	1.258	2.002
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	14.900	17.406
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<b><u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u></b>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	39.000	52.000
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	18.600	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	7.034	9.991
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	278	950
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	1.754	2.211
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	4.841	6.172
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	634	779
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



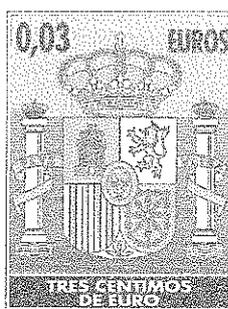
OL0073273

**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>	14.284.896,97	14.300.000,00	14.275.719,93	11.153.664,73
<b>II. Fondos recibidos del emisor:</b>	18.172.043,89	18.908.382,31	20.310.137,13	17.890.634,78
<b>III. Subtotal Recursos Disponibles (I+II):</b>	32.456.940,86	33.208.382,31	34.585.857,06	29.044.299,51
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	117.673,73	103.710,59	74.026,30	46.679,72
<b>V. Recursos disponibles (III+IV):</b>	32.574.614,59	33.312.092,90	34.659.883,36	29.091.179,23
<b>VI. Gastos:</b>	43.846,27	53.571,74	48.192,06	42.064,72
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-319.148,04	-1.808.151,23	-2.556.983,25	-2.720.079,91
Importe Dispuesto con cargo a la Cuenta de Crédito esta Fecha de Pago	289.188,95	0,00	0,00	0,00
Reembolso de cantidad dispuesta con cargo a la Cuenta de Crédito	0,00	289.188,95	0,00	0,00
<b>VIII. Pago a los Bónos:</b>	16.048.168,50	16.877.936,80	20.894.471,10	18.320.703,50
<b>Bónos A1:</b>				
Intereses:	170.982,60	80.982,30	26.816,80	
Retenciones practicadas:	35.877,80	17.012,80	5.590,90	
Amortización:	13.000.008,70	13.000.008,70	13.000.008,70	
<b>Bónos A2:</b>				
Intereses:	699.360,00	502.293,00	336.954,50	215.512,00
Retenciones practicadas:	146.862,50	105.477,50	70.757,50	45.260,00
Amortización:	0,00	0,00	3.298.995,50	15.300.003,50
<b>Bónos A2:</b>				
Intereses:	1.935.347,20	1.387.214,40	923.230,40	595.132,80
Retenciones practicadas:	406.456,00	291.324,80	193.865,60	124.982,40
Amortización:	0,00	1.726.988,40	3.182.539,20	2.122.595,20
<b>Bónos B:</b>				
Intereses:	242.570,00	178.460,00	125.125,00	87.460,00
Retenciones practicadas:	50.940,00	37.475,00	25.275,00	18.365,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones:</b>	640.136,90	451.290,10	296.439,00	188.607,40
<b>IX. Saldo disponible (V- VI+ VII- VIII- IX):</b>	15.952.840,76	14.283.224,18	11.160.236,95	8.008.331,10
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	14.284.896,97	14.300.000,00	14.275.719,93	11.153.664,73
Aportación al Fondo de Reserva	15.103,03	-24.280,07	-3.122.055,20	-3.151.891,23
Comisión de Disponibilidad	6.788,89	6.572,22	6.572,22	6.557,60
Intereses de la cantidad Dispuesta de la Cuenta Crédito	0,00	932,03	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I.	54.190,96	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase	106.615,93	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo	1.485.044,86	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Remuneración Variable Préstamo Participativo:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva:</b>	14.300.000,00	14.275.719,93	11.153.664,73	8.001.773,50



0L0073274

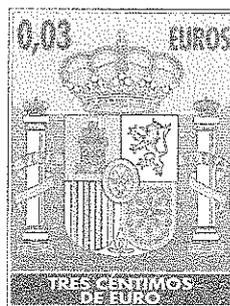
CLASE 8.ª

Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Enero de 2011	Abril de 2011	Julio de 2011	Octubre de 2011
I. Situación Inicial:	6.836.318,37	8.956.085,56	11.337.990,68	13.328.835,56
II. Fondos recibidos del emisor:	22.715.218,34	21.845.492,56	20.334.453,57	18.512.977,33
III. Subtotal Recursos Disponibles (I+II):	29.551.536,71	30.801.578,12	31.672.444,25	31.841.812,89
IV. Total intereses de la reinversión:	53.610,53	60.537,40	76.184,56	98.348,23
V. Recursos disponibles (III-IV):	29.605.147,24	30.862.115,52	31.748.628,81	31.940.161,12
VI. Gastos:	47.341,01	57.892,46	51.605,19	44.628,48
VII. Liquidación SWAP:	-1.280.764,53	-1.115.502,08	-833.432,24	-638.507,33
Importe Dispuesto con cargo a la Cuenta de Crédito esta Fecha de Pago	0,00	0,00	0,00	0,00
Reembolso de cantidad dispuesta con cargo a la Cuenta de Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. Pago a los Bonos:	19.314.311,70	18.344.230,30	17.478.132,60	16.965.483,90
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	262.086,30	222.504,10	238.419,30	226.585,80
Retenciones practicadas:	49.803,60	42.291,90	45.310,30	43.046,50
Amortización:	13.000.008,70	13.000.008,70	13.000.008,70	13.000.008,70
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	466.224,50	461.512,50	588.101,00	695.175,00
Retenciones practicadas:	88.582,50	87.683,50	111.739,50	132.091,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	1.318.451,20	1.291.184,00	1.636.126,40	1.927.827,20
Retenciones practicadas:	250.115,20	245.302,40	310.876,80	366.299,20
Amortización:	4.102.536,00	3.203.896,00	1.809.387,20	875.027,20
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	167.005,00	165.125,00	206.140,00	240.860,00
Retenciones practicadas:	31.730,00	31.375,00	39.165,00	45.765,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones:	-120.231,38	-106.652,80	-507.091,50	-587.201,70
IX. Saldo disponible (V-VI+VII-VIII-IX):	8.962.730,00	11.344.490,88	13.335.407,78	14.291.541,41
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	6.836.318,37	8.956.085,56	11.337.990,68	13.328.835,56
Aportación al Fondo de Reserva	2.119.767,19	2.381.905,12	1.990.844,88	956.061,41
Comisión de Disponibilidad	6.644,44	6.500,00	6.572,22	6.644,44
Intereses de la cantidad Dispuesta de la Cuenta Crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	8.966.085,56	11.337.990,68	13.328.835,56	14.284.896,97



CLASE 8.ª



OL0073275

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

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,30%	2,97%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	3,48%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	11,11% / 9,78%
Loan to value medio	74,49%	60,42%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/04/2019	28/01/2021

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,30%	2,68%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	2,66%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	7,24% / 5,83%
Loan to value medio	74,49%	62,25%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/04/2019	28/10/2020

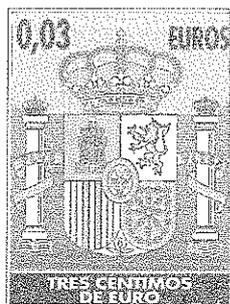
Ni al 31 de diciembre de 2012 ni 2011 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073276

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

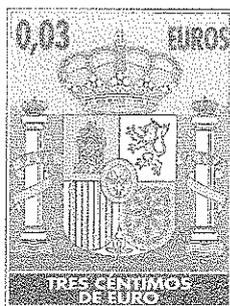
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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 Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) un contrato de permuta de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank).
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo será el 28 de julio de 2006.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la fecha de constitución (29 de marzo de 2006, incluida) y el 28 de julio de 2006 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.



CLASE 8.ª



OL0073277

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación, la Parte B abonará una cantidad que será igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquidará 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 consistirá 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 será 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;

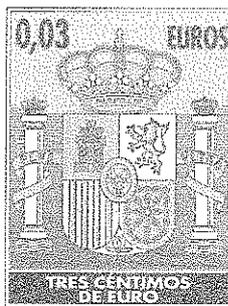
	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,18%	2,59%
Tasa de impago	14,17%	11,98%
Tasa de fallido	0,30%	0,15%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 10.115 miles de euros (2011: 3.456 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 9.822 miles de euros (2011: 13.475 miles de euros).



CLASE 8.ª



0L0073278

## 11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

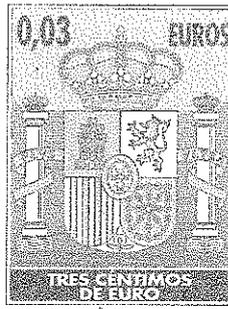
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



**CLASE 8.ª**



0L0073279

## 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.

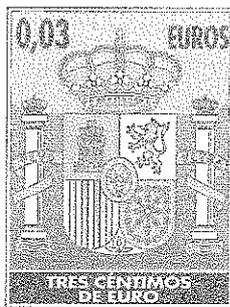
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## 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>



0L0073280

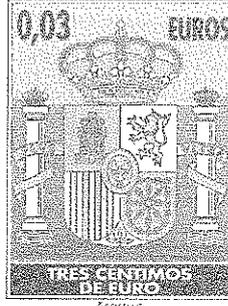
## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073282

S.05.1
Denominación del Fondo: <b>IDA CAM 6, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Estados agregados: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
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		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por decisión/judicialización de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-36.533.000	0210	-40.266.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-23.937.000	0211	-19.925.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-672.572.000	0212	-612.102.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del período (2)</b>	0204	627.428.000	0214	687.898.000
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)</b>	0205	3,48	0215	2,66

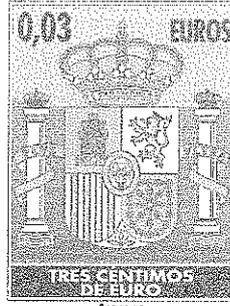
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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



CLASE 8.ª

OL0073283



Denominación del Fondo:		TDA-CAM E.P.A.
Denominación del Compromiso:		0
Denominación de la Gestora:		Tuillabon de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Ejercicio agregado:		31/12/2011
Período:		

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	433	0710	19.000	0720	114.000	0740	41.718.000
De 1 a 3 meses	358	0711	228.000	0721	288.000	0741	35.474.000
De 3 a 6 meses	136	0712	168.000	0722	221.000	0742	14.789.000
De 6 a 9 meses	105	0713	188.000	0723	227.000	0743	9.821.000
De 9 a 12 meses	86	0714	203.000	0724	267.000	0744	7.888.000
De 12 meses a 2 años	208	0715	794.000	0725	1.047.000	0745	16.000.000
Más de 2 años	132	0716	1.421.000	0726	1.847.000	0746	13.764.000
<b>Total</b>	<b>1.482</b>	<b>0719</b>	<b>3.073.000</b>	<b>0729</b>	<b>3.933.000</b>	<b>0749</b>	<b>138.604.000</b>

(1) La distribución de los valores vendidos impagados entre los distintos tramos se calcula en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se ordenan de menor a mayor en función de la antigüedad.

Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación (4)	% Deudor, Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	433	0710	19.000	0720	114.000	0810	0820	0840	0860
De 1 a 3 meses	358	0711	228.000	0721	288.000	0811	0821	0841	0861
De 3 a 6 meses	136	0712	168.000	0722	221.000	0812	0822	0842	0862
De 6 a 9 meses	105	0713	188.000	0723	227.000	0813	0823	0843	0863
De 9 a 12 meses	86	0714	203.000	0724	267.000	0814	0824	0844	0864
De 12 meses a 2 años	208	0715	794.000	0725	1.047.000	0815	0825	0845	0865
Más de 2 años	132	0716	1.421.000	0726	1.847.000	0816	0826	0846	0866
<b>Total</b>	<b>1.482</b>	<b>0719</b>	<b>3.073.000</b>	<b>0729</b>	<b>3.933.000</b>	<b>0819</b>	<b>0829</b>	<b>0849</b>	<b>0869</b>

(2) La distribución de los valores vendidos impagados entre los distintos tramos se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los tramos se ordenan de menor a mayor en función de la antigüedad.

(3) Corresponden con la última subvención disponible de las subvenciones de garantía real pagadas o de las subvenciones de garantía real pagadas en el momento de la emisión.





CLASE 8.ª



OL0073285

S.051

Denominación del Fondo: **TOR CAM 6, FTA**  
 Denominación del Compartimento: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Estado: **registrado.**  
 Período: **31/12/2012**

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

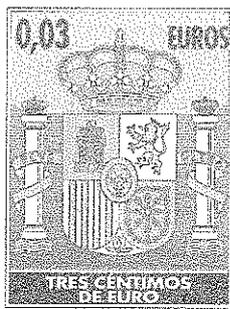
	31/12/2012		31/12/2011		29/03/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	75.000	1370	54.000	1340	0
Entre 1 y 2 años	1361	588.000	1321	230.000	1341	11.000
Entre 2 y 3 años	1362	1.410.000	1322	883.000	1342	86.000
Entre 3 y 5 años	1363	2.133.000	1323	2.885.000	1343	704.000
Entre 5 y 10 años	1364	20.667.000	1324	23.289.000	1344	12.394.000
Superior a 10 años	1365	602.584.000	1325	660.697.000	1345	1.286.805.000
<b>Total</b>	<b>5355</b>	<b>672.477.000</b>	<b>5325</b>	<b>877.899.000</b>	<b>5347</b>	<b>1.300.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	4,97	20,77	4,97	21,69	4,97	26,89

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

	31/12/2012		31/12/2011		29/03/2009	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación inicial
	Años	Años	Años	Años	Años	Años
Antigüedad	7,36	6,98	7,36	6,98	7,36	7,36
Antigüedad media ponderada	6,30	6,98	6,32	6,98	6,34	6,34



CLASE 8.º



OL0073286

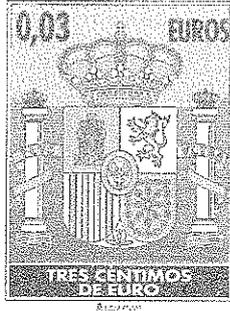
Código	Denominación	Situación actual						Situación cierre anual anterior						Ejecución inicial	
		Nº de pasivos emitidos	Denominación Unidades	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Denominación Unidades	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Denominación Unidades	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos		
ES037785303	SERIE A1	3.430	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES037799301	SERIE A2	1.850	68.000	136.000.000	1,47	1.250	100.000	100.000.000	2,28	1.950	100.000	100.000.000	2,28	1.950	100.000
ES037785329	SERIE A3	7.520	56.000	424.384.000	5,19	7.520	57.000	431.428.000	5,7	7.520	431.428.000	5,7	7.520	431.428.000	5,76
ES037785337	SERIE B	500	100.000	50.000.000	4,28	500	100.000	50.000.000	4,86	500	50.000.000	4,86	500	50.000.000	8,84
<b>Total</b>		<b>13.000</b>	<b>13.000</b>	<b>510.784.000</b>		<b>10.450</b>	<b>13.000</b>	<b>672.428.000</b>		<b>13.000</b>	<b>672.428.000</b>		<b>13.000</b>	<b>672.428.000</b>	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO														
CUADRO A														
Denominación del fondo: TDA CAM S. FTA														
Denominación del compartimento: 0														
Denominación de la garantía: Fundación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.														
País de la cobertura: 31/12/2012														
Moneda de cotización de los valores emitidos: TDA CAM S. FTA														

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas específicas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestión cobrará comisiones de administración de la serie B103 y de desembolso. Cuando se libren créditos no se aplican ni en la serie B103 ni en la serie B104.



CLASE 8.ª



0L0073287

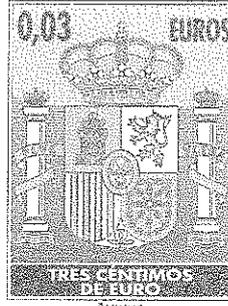
Denominación del fondo: **UNIVERSO DE LA BOLSERA**  
 Dirección del fondo: **UNIVERSO DE LA BOLSERA**  
 Denominación del Compromiso: **UNIVERSO DE LA BOLSERA**  
 Denominación de la gestión: **UNIVERSO DE LA BOLSERA**  
 Gestión: **UNIVERSO DE LA BOLSERA**  
 Fecha de constitución de la sociedad emisora: **UNIVERSO DE LA BOLSERA**

Serie (1)	Denominación	Código de identificación (2)	Índice de referencia (3)	Tipo de inversión (4)	Riesgo (5)	Días de vencimiento (6)	Inversión (7)	Ingresos (8)	Principal Pendiente			
									Principal (9)	Intereses (10)	Corrección en moneda por unidades (11)	
ES07790001	SERIE A1	NS	EUROBON 3 m	0.00	300	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ES07790002	SERIE A2	NS	EUROBON 6 m	0.24	300	0.24	21.000	0.00	126.000.000	0.00	126.000.000	
ES07790003	SERIE A3	NS	EUROBON 9 m	0.33	300	0.33	28.000	0.00	426.000.000	0.00	426.000.000	
ES07790004	SERIE B	NS	EUROBON 12 m	0.41	300	0.41	41.000	0.00	516.000.000	0.00	516.000.000	
<b>Total</b>									<b>603.000</b>	<b>1.068.000.000</b>	<b>0</b>	<b>1.068.000.000</b>

(1) El primer número de identificación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará en el denominador de la columna de denominación.  
 (2) La denominación de los títulos emitidos.  
 (3) El índice de referencia de los títulos emitidos.  
 (4) El tipo de inversión de los títulos emitidos.  
 (5) El nivel de riesgo de los títulos emitidos.  
 (6) El número de días de vencimiento de los títulos emitidos.  
 (7) El importe de los títulos emitidos en euros.  
 (8) El importe de los ingresos de los títulos emitidos en euros.  
 (9) El importe de los títulos emitidos en euros.  
 (10) El importe de los intereses de los títulos emitidos en euros.  
 (11) El importe de la corrección en moneda por unidades de los títulos emitidos en euros.



CLASE 0.ª



OL0073288

Denominación		Situación Actual		01/07/2012 - 31/12/2012		Situación de la última gestión		01/07/2011 - 31/12/2011	
Serie		Iniciados		Finalizados		Iniciados		Finalizados	
Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos acumulados
ES03799003	18.000.000	343.000.000	278.000	36.300.000	52.000.000	304.000.000	2.310.000	24.184.000	35.844.400
ES03799001	7.000.000	16.800.000	1.750.000	25.610.000	0	0	0	0	0
ES03799002	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES03799004	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES03799005	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES03799006	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES03799007	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>25.000.000</b>	<b>359.800.000</b>	<b>279.750</b>	<b>36.310.000</b>	<b>52.000.000</b>	<b>304.000.000</b>	<b>2.310.000</b>	<b>24.184.000</b>	<b>35.844.400</b>

CUADRO C

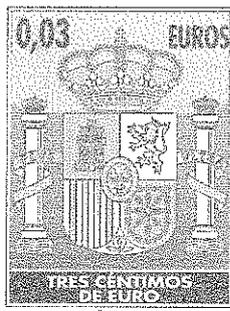
Desempeño del fondo: TDA CAN S.F.F.A.  
 Denominación del emisor: TDA CAN S.F.F.A.  
 Denominación de la gestora: TDA CAN S.F.F.A.  
 Fecha de la emisión: 31/12/2012  
 Tipo de emisión: TDA CAN S.F.F.A.

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (BIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no coincidan con los de la denominación, se deberá indicar la denominación correcta.  
 (2) El emisor debe suministrar la denominación de la serie (BIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no coincidan con los de la denominación, se deberá indicar la denominación correcta.  
 (3) Total de pagos realizados desde el último día de emisión.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.



CLASE 03.03

0L0073289



Denominación del fondo		3.05.2
Denominación del compartimento		IDA CAM 6, FTA
Denominación de la gestora		0
Estados agregados		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Período de la declaración		31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos		IDA CAM 6, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS TÍTULOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377983003	SERIE A1	01/07/2011	FCH	A	A	A-44
ES0377983003	SERIE A1	02/07/2012	MDY	A3	A3	A34
ES0377983011	SERIE A2	01/07/2011	FCH	A	A	AAA
ES0377983011	SERIE A2	23/11/2012	MDY	Baa2	Baa3	Aaa
ES0377983029	SERIE A3	01/07/2011	FCH	A	A	AAA
ES0377983029	SERIE A3	23/11/2012	MDY	Baa2	Baa3	Aaa
ES0377983037	SERIE B	02/07/2010	FCH	B	B	Aaa
ES0377983037	SERIE B	23/11/2012	MDY	Baa2	B3	A

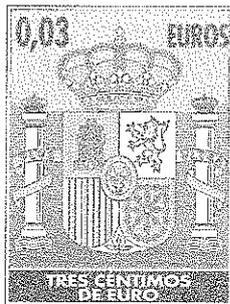
(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

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

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repitará el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas.



CLASIFI 09.03



OL0073290

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del compromiso:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	TDA CAM 6, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas al importe se consignarán en miles de euros)	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/12/2012	1010	31/12/2011	14.285.000
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	8.002.000	1010	14.285.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	1,28	1020	2,08
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	2,2	1040	1,14
4. Permuta financiera de intereses (SN)	0050	true	1050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (SN)	0060	false	1060	false
6. Otras permutas financieras (SN)	0070	false	1070	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0080	false	1080	false
8. Subordinación de series (SN)	0090	0	1090	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0110	true	1110	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0120	91,81	1120	92,6
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0150	1150	1150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0160	1160	1160	1160
13. Otros	0170	0	1170	0
	0180	false	1180	false

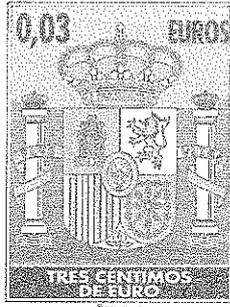
  

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	RIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	C-33046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	C-28208936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.º



OL0073291

5.684

Denominación del Fondo: FIMBRES DEL ESTADO  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: FIMBRES DEL ESTADO, S.A.  
 Estado de registro: 31/03/2012

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**  
 (Las cifras relativas a moedas se expresan en miles de euros)

Concepto (1)	Miles de euros		Días de vencimiento		Situación actual		Período anterior		Situación actual		Período anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folio
	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	01/01	
1. Activos Muebles por Impuesto con antigüedad superior a 10 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Activos Muebles por otros motivos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL INMOVILIZADOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Activos Fidejatos por Impuesto con antigüedad igual o superior a 10 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Activos Fidejatos por otros motivos que hayan sido declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. ESTADÍSTICAS COMO INFLUJO POR EL ESTADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(1) En caso de existir modificaciones adicionales a las recogidas en la memoria de información al inversor, se indicarán en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio en el que el concepto está detallado.															

Otroos ratios relevantes		Situación actual		Período anterior		Última Fecha de Pago	
		0,981	0,981	0,981	0,981	0,981	0,981

FRIGGERS (2)	Amortización sucesional - series (4)	Linker	% Actual	Última Fecha de Pago		Período anterior	
				01/01	01/01	01/01	01/01
SERIE A1	ES03790001	25	2,83	2,83	0,000	0,000	0,000
SERIE B	ES03790007	17	5,19	5,19	4,822	4,822	4,822
SERIE C	ES03790008	10	3,54	3,54	4,822	4,822	4,822
SERIE D	ES03790009	10	3,54	3,54	4,822	4,822	4,822
SERIE A2	ES03790029	25	2,83	2,83	0,000	0,000	0,000
SERIE A3	ES03790030	25	2,83	2,83	0,000	0,000	0,000
Diferencia de cambio de moneda (Series A8)							
SERIE 8		70	34,85	34,85	34,827	34,827	34,827
No reducción del Fondo de Reserva (6)							
SERIE 6		0,012	1,31	1,31	0,012	0,012	0,012
OTROS FRIGGERS (3)							
SERIE 3		0,013	0,003	0,003	0,003	0,003	0,003

(1) En caso de existir modificaciones adicionales a las recogidas en la memoria de información al inversor, se indicarán en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número de folio en el que el concepto está detallado.

(2) Si no se indica el número de días de vencimiento, se entenderá que se trata de un activo a largo plazo.

(3) Si en el último día de cotización del fondo se establecieron friggers respecto al patrimonio del fondo, se indicará el número de friggers y el importe de los mismos.

(4) Si no se indica el número de días de vencimiento, se entenderá que se trata de un activo a largo plazo.

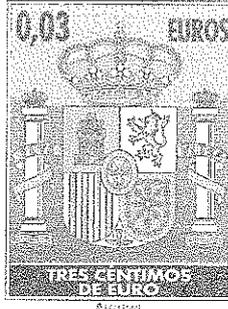
(5) Si en el último día de cotización del fondo se establecieron friggers respecto al patrimonio del fondo, se indicará el número de friggers y el importe de los mismos.

(6) Si no se indica el número de días de vencimiento, se entenderá que se trata de un activo a largo plazo.

(7) Si no se indica el número de días de vencimiento, se entenderá que se trata de un activo a largo plazo.



CLASE 8.<sup>a</sup>

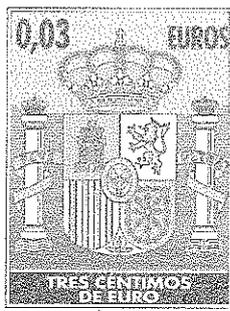


0L0073292

<b>S.06</b>
Denominación: TDA CAM 6, FTA
Denominación: 0
Denominación: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agri: 31/12/2012
Periodo: 31/12/2012
<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>
<b>Campo de Texto:</b>



CLASIFI 03.03



OL0073293

S.05.1

Denominación del Fondo: TDA CANI 6, 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 A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		29/03/2006	
	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	5.023	0030	423.496.000	0090	5.253	0060	463.103.000	0120	7.780	0150	823.817.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.262	0031	264.403.000	0091	2.366	0061	284.987.000	0121	3.438	0151	476.483.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0092		0062		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0093		0063		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0094		0064		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0096		0066		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0097		0067		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0098		0068		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0099		0069		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0100		0070		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0101		0071		0131		0161	
Créditos AAAPP	0013		0042		0102		0072		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0103		0073		0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0104		0074		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0105		0075		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0106		0076		0136		0166	
Bonos de Titulización	0018		0047		0107		0077		0137		0167	
Otros	0019		0048		0108		0078		0138		0168	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>7.285</b>	<b>0050</b>	<b>687.899.000</b>	<b>0099</b>	<b>7.519</b>	<b>0110</b>	<b>748.090.000</b>	<b>0140</b>	<b>11.218</b>	<b>0170</b>	<b>1.300.000.000</b>

(1) Entendido como importe pendiente e importe principal pendiente reembolsado.

Cuadro de texto libre



CLASE 8.<sup>ª</sup>

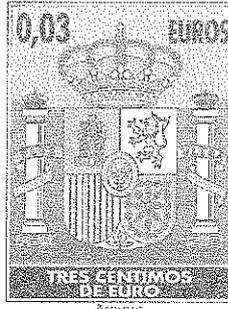
0L0073294

S.05.1
Denominación del Fondo: IDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

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

**CUADRO B**

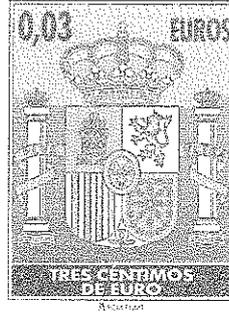
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	0206	0207
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0		
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-40.266.000	-50.605.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-19.925.000	-32.403.000		
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	-612.102.000	-551.910.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0		
Principal pendiente cierre del periodo (2)	687.898.000	748.090.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	2,96			
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.				
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.				







CLASE 0.º



OL0073296

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

CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Escenario Inicial 29/03/2006	
	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)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>						
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,868	0,922	0,940	0,994	1,012
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,869	0,923	0,941	0,995	1,013
Préstamos Hipotecarios	0,852	0,870	0,924	0,942	0,996	1,014
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,871	0,925	0,943	0,997	1,015
Préstamos a Promotores	0,854	0,872	0,926	0,944	0,998	1,016
Préstamos a PYMES	0,855	0,873	0,927	0,945	0,999	1,017
Préstamos a Empresas	0,856	0,874	0,928	0,946	1,000	1,018
Préstamos Corporativos	0,857	0,875	0,929	0,947	1,001	1,019
Cédulas Territoriales	0,858	0,876	0,930	0,948	1,002	1,020
Bonos de Tesorería	0,859	0,877	0,931	0,949	1,003	1,021
Deuda Subordinada	0,860	0,878	0,932	0,950	1,004	1,022
Créditos AAPP	0,861	0,879	0,933	0,951	1,005	1,023
Préstamos al Consumo	0,862	0,880	0,934	0,952	1,006	1,024
Préstamos Automoción	0,863	0,881	0,935	0,953	1,007	1,025
Arrendamiento Financiero	0,864	0,882	0,936	0,954	1,008	1,026
Cuentas a Cobrar	0,865	0,883	0,937	0,955	1,009	1,027
Derechos de Crédito Futuros	0,866	0,884	0,938	0,956	1,010	1,028
Bonos de Titulización	0,867	0,885	0,939	0,957	1,011	1,029
Otros						

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

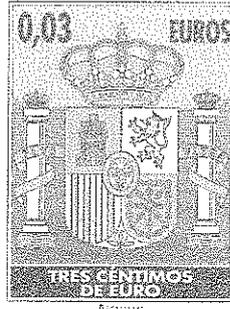
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

(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 23. 23



OL0073297

Denominación del Fondo:		TDA-CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Ejercicios agregados:		31/12/2011
Período:		5.06.11

CUADRO E

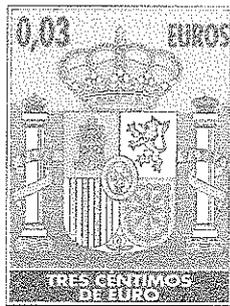
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		29/03/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1300	141	1310	54.000	1320	1330	1340	0	1340	0	1350	0
Entre 2 y 3 años	1301	18	1311	230.000	1321	23	1331	276.000	1341	1	1351	11.000
Entre 3 y 4 años	1302	49	1312	683.000	1322	18	1332	352.000	1342	3	1352	86.000
Entre 4 y 5 años	1303	102	1313	2.865.000	1323	117	1333	3.563.000	1343	14	1353	704.000
Entre 5 y 10 años	1304	510	1314	23.259.000	1324	484	1334	24.369.000	1344	197	1354	12.394.000
Superior a 10 años	1305	6.591	1315	660.607.500	1325	6.964	1335	719.472.000	1345	11.003	1355	1.286.805.000
Total	1306	7.285	1316	687.898.000	1326	7.619	1336	748.030.000	1346	11.218	1356	1.300.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	21,89			1327	22,53			1347	26,88		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	29/03/2006
Antigüedad media ponderada	Años	6,96	Años	5,96	Años	1,18
		0630		0632		0634



CLASE 8.º



OL0073298

Denominación del fondo:	TDA CAM S. FTA
Denominación del administrador:	0
Estados apropiados:	Institución de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período de la declaración:	31/12/2011
Mercado de cotización de las valores emitidos:	TDA CAM S. FTA

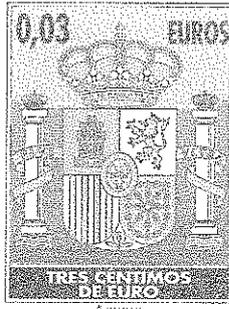
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal (Unidad)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal (Unidad)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal (Unidad)	Importe Pendiente
ES037789003	SERIE A1	3.430	27.000	51.000.000	3.430	27.000	51.000.000	3.430	27.000	51.000.000
ES037789011	SERIE A2	1.550	100.000	155.000.000	1.550	100.000	155.000.000	1.550	100.000	155.000.000
ES037789029	SERIE A3	7.520	57.000	431.428.200	7.520	57.000	431.428.200	7.520	57.000	431.428.200
ES037789037	SERIE 6	500	100.000	50.000.000	500	100.000	50.000.000	500	100.000	50.000.000
<b>Total</b>		<b>8015</b>	<b>13.000</b>	<b>1.028.428.200</b>	<b>8045</b>	<b>13.000</b>	<b>1.028.428.200</b>	<b>8045</b>	<b>13.000</b>	<b>1.028.428.200</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0073299

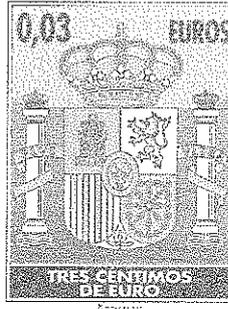
Denominación del fondo: TDA GAM 6, FTA												Total							
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Spabidat Gestora de Fondos de Titulización, S.A.												9999							
Fecha de cierre: 31/12/2011												9999							
Moneda de cotización de los valores admitidos: TDA GAM 6, FTA												9999							
CUADRO 8												9999							
Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación	Índice de cotización (2)	Marges (3)	Tipo aplicado	Bono de cobro de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (5)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pagadero (7)	Corrección de período por devengo	Principal Pendiente					
														Principal no vencido	Principal impagado				
E000789003	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,09	1,670	380	110.000	0	0	39.000.000	0	39.000.000	0	39.000.000	0				
E000789001	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,14	1,728	380	476.000	0	0	156.000.000	0	156.000.000	0	156.000.000	0				
E000789002	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,15	1,718	380	1.318.000	0	0	431.000.000	0	431.000.000	0	431.000.000	0				
E000789007	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,27	1,855	360	165.000	0	0	50.000.000	0	50.000.000	0	50.000.000	0				
<b>Total</b>												<b>9999</b>	<b>9999</b>	<b>9999</b>	<b>9999</b>	<b>9999</b>	<b>9999</b>	<b>9999</b>	<b>9999</b>
												<b>2.075.000</b>	<b>2.075.000</b>	<b>675.428.000</b>	<b>675.428.000</b>	<b>677.503.000</b>	<b>677.503.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su abreviatura. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordinada, NS=No subordinada)  
 (3) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (4) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Incluye el principal no vencido y los intereses impagados a la fecha de la declaración.  
 (7) Incluye el principal no vencido y los intereses impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 2.<sup>a</sup> B



0L0073301

30/2

Denominación del fondo: TDA CAM 6, FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Entidad reguladora:  
 Período de la declaración: 31/12/2011  
 Meses de cotización de los valores emitidos: TDA CAM 6, FTA

**INFORMACION RELATIVA A LOS PASTOS EMITIDOS POR EL FONDO**

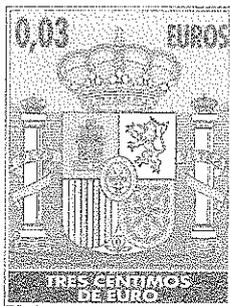
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación de calificación actual	Situación de calificación al cierre anual	Situación inicial
ES037795003	SERIE A1	01/07/2011	FCH	A	AA*	AAA
ES037795003	SERIE A1	26/08/2011	MDY	A3	A3	A3
ES037795003	SERIE A2	01/07/2011	FCH	A	AA*	AAA
ES037795003	SERIE A2	26/08/2011	MDY	A3	A2	A3
ES037795003	SERIE A3	01/07/2011	FCH	A	AA*	AAA
ES037795003	SERIE A3	26/08/2011	MDY	A3	A2	A3
ES037795003	SERIE B	02/07/2010	FCH	B	B	A
ES037795003	SERIE B	02/12/2009	MDY	B3	B3	A2

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación oficial otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MDY, para Moody's; SVP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.  
 En el supuesto en que existieran dos o más agencias calificadoras de la emisión se registrará el ISIN de la serie tanto veces como calificadas hubieran.



CLASE 8.ª



OL0073302

Denominación del fondo:	TDA CAM 6, FTA	S. 05.3
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo de la declaración:	31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 6, FTA	

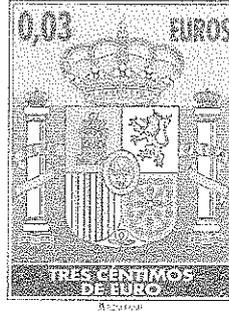
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	14.285.000	8.836.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,08	0,91
3. Exceso de spread (%) (1)	1,14	1,27
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	true	true
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (?)	false	false
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	92,6	93,22
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1160	0
13. Otros	0	0
	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	C-03046582	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
- (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 0.ª



OL0073303

Denominación del Fondo	TD4 OAM6, FTA	S.05.4
Número de Registro del Fondo	0	
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Tubborra de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubborra, S.A.	
Código de Clasificación	3.1122011	
Fecha de Impago		

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO  
(Las cifras relativas a impagos, se consignaron en miles de euros)

Concepto (1)		Miles Impago		Días Impago		Miles Impago		Días Impago		Miles Impago		Días Impago	
		0010	0030	0010	0030	0010	0030	0010	0030	0010	0030	0010	0030
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días													
2. Activos Morosos por otras razones													
<b>TOTAL MOROSOS</b>													
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días													
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados actualizados como fallidos por el Cedente													
<b>TOTAL FALLIDOS</b>													
<b>TOTAL</b>													

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (por ejemplo, otros subgrupos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el apéndice o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
		Periodo anterior	Periodo actual
		0462	0463
		0461	0464

TRIGGERS (3)		Ratio (2)	
		Periodo anterior	Periodo actual
Amortización sucesiva: series (4)			
SERIE A	ES037799007	0540	0540
SERIE B	ES037799007	0540	0540
SERIE A1	ES037799003	0540	0540
SERIE A3	ES037799029	0540	0540
SERIE A2	ES037799011	0540	0540

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		Ratio (2)	
		Periodo anterior	Periodo actual
SERIE B		0526	0526
No reducción del Fondo de Reserva (6)		0512	0512
OTROS TRIGGERS (3)		0513	0513

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o contenido dentro de OTROS TRIGGERS. Si se fijan excepciones 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 (favorable/secundaria) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, al límite contractual establecido.

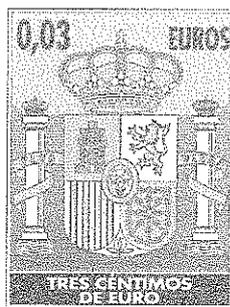
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, al límite contractual establecido.

(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.





CLASE 8.ª



0L0073305

## TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 6, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 29 de marzo de 2006, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (3 de abril de 2006). 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 13.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en tres Series de la Clase A y en una Serie de la Clase B.

- La Serie A1, integrada por 3.430 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,09% .
- La Serie A2, integrada por 1.550 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,14%.
- La Serie A3, integrada por 7.520 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,13%.
- La Serie B, integrada por 500 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,27%.

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

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.060.000,00 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 14.300.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva



CLASE 8.ª



0L0073306

Dos días hábiles antes de la primera fecha de pago se recibió un préstamo:

- 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.

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 1,10% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,20% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

Asimismo 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 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de julio 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 28/04/2021, 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.



CLASE 8.ª



0L0073307

### **Riesgo de mercado**

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

- **Riesgo de tipo de interés**

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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



CLASE 8.ª



OL0073308

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

### **Riesgo de crédito**

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

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

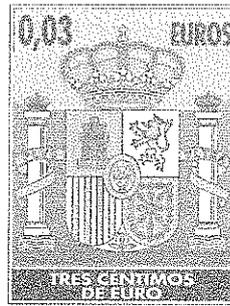
Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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.



CLASE 8.ª



OL0073309

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>.



0L0073310

CLASE 8.ª

## UDA CAM 6. FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

## INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

a 31 de diciembre de 2012

I. CAREERA DE PRÉSTAMOS EFECTUADOS			
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :			624.348.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:			627.428.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:			672.572.000
4. Vida residual (meses):			249
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))			
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:			5,24%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:			2,47%
8. Porcentaje de fallidos [1]:			5,86%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)			34.451.000
10. Tipo medio cartera:			2,97%
11. Nivel de Impagado [2]:			4,94%
II. BONOS			
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL		UNITARIO
a) ES0377993003		0	0
b) ES0377993011	136.400.000		88.000
c) ES0377993029	424.394.000		56.000
d) ES0377993037	50.000.000		100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:			
a) ES0377993003			0,00%
b) ES0377993011			88,00%
c) ES0377993029			56,00%
d) ES0377993037			100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):			0,00
4. Intereses devengados no pagados:			368.000,00
5. Intereses impagados:			0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):			
a) ES0377993003			0,000%
b) ES0377993011			0,341%
c) ES0377993029			0,331%
d) ES0377993037			0,471%
7. Pagos del periodo			
	<u>Amortización de principal</u>		<u>Intereses</u>
a) ES0377993003	39.000.000		278.000
b) ES0377993011	18.600.000		1.754.000
c) ES0377993029	7.034.000		4.841.000
d) ES0377993037	0		634.000
III. LIQUIDEZ			
1. Saldo de la cuenta de Tesorería:			0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:			30.087.000
3. Importe disponible Línea de Liquidez:			130.000.000
IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS			
Importe pendiente de reembolso de préstamos:			
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):			742.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):			1.460.000
3. Préstamo Participativo:			14.300.000



0L0073311

CLASE 8.ª

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2012

0

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2012

124.000

2. Variación 2012

-8,15%

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

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377993003	SERIE A1	FCH	A (sf)	AAA (sf)
ES0377993003	SERIE A1	MDY	A3 (sf)	AAA (sf)
ES0377993011	SERIE A2	FCH	A (sf)	AAA (sf)
ES0377993011	SERIE A2	MDY	Baa2 (sf)	AAA (sf)
ES0377993029	SERIE A3	FCH	A (sf)	AAA (sf)
ES0377993029	SERIE A3	MDY	Baa2 (sf)	AAA (sf)
ES0377993037	SERIE B	FCH	B (sf)	A (sf)
ES0377993037	SERIE B	MDY	Caa2 (sf)	A2 (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*: 590.690.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*: 36.738.000,00

**TOTAL:** 627.428.000,00**B) BONOS**

SERIE A1 0,00

SERIE A2 136.400.000,00

SERIE A3 424.394.000,00

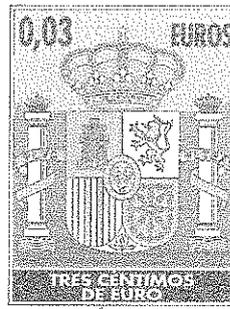
SERIE B 50.000.000,00

**TOTAL:** 610.794.000,00

[1] Se consideran Participaciones y Certificados Fallidos aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la 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 y Certificados impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias

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



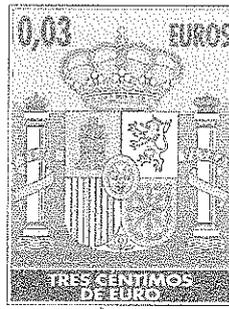
OL0073312

CLASE 8.ª

**TDA CAM 6, FTA**

*Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada*

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
03-06	1,61%							
04-06	7,67%	374,73%						
05-06	10,17%	32,64%	6,56%					
06-06	12,06%	18,62%	10,00%	52,47%				
07-06	12,94%	7,26%	11,75%	17,51%				
08-06	9,31%	-28,06%	11,47%	-2,37%	9,07%			
09-06	7,01%	-24,71%	9,81%	-14,52%	9,93%	9,53%		
10-06	8,58%	22,40%	8,32%	-15,17%	10,08%	1,54%		
11-06	11,14%	29,85%	8,94%	7,43%	10,25%	1,60%		
12-06	8,33%	-25,16%	9,38%	4,92%	9,62%	-6,12%		
01-07	8,08%	-3,04%	9,21%	-1,73%	8,79%	-8,62%		
02-07	10,57%	30,82%	9,02%	-2,11%	9,00%	2,43%	9,09%	
03-07	12,02%	13,67%	10,26%	13,72%	9,84%	9,35%	9,94%	9,45%
04-07	12,71%	5,73%	11,79%	14,96%	10,54%	7,06%	10,37%	4,27%
05-07	11,15%	-12,26%	11,89%	0,85%	10,44%	-0,90%	10,35%	-0,19%
06-07	9,72%	-12,83%	11,20%	-5,79%	10,67%	2,12%	10,02%	-3,14%
07-07	9,16%	-5,77%	10,03%	-10,51%	10,85%	1,68%	9,71%	-3,15%
08-07	7,76%	-15,27%	8,87%	-11,58%	10,39%	-4,17%	9,59%	-1,26%
09-07	6,83%	-11,98%	7,90%	-10,85%	9,54%	-8,17%	9,58%	-0,09%
10-07	7,23%	5,93%	7,26%	-8,16%	8,63%	-9,58%	9,47%	-1,09%
11-07	5,81%	-19,66%	6,62%	-8,86%	7,72%	-10,49%	9,04%	-4,56%
12-07	7,02%	20,76%	6,68%	0,90%	7,27%	-5,90%	8,94%	-1,15%
01-08	4,56%	-35,06%	5,79%	-13,30%	6,51%	-10,49%	8,66%	-3,11%
02-08	4,19%	-8,18%	5,25%	-9,26%	5,92%	-9,04%	8,14%	-5,96%
03-08	5,91%	41,33%	4,87%	-7,19%	5,76%	-2,66%	7,63%	-6,25%
04-08	6,48%	9,62%	5,52%	13,16%	5,63%	-2,27%	7,11%	-6,93%
05-08	4,99%	-23,06%	5,78%	4,87%	5,50%	-2,40%	6,58%	-7,40%
06-08	5,08%	1,91%	5,51%	-4,80%	5,17%	-5,93%	6,19%	-5,94%
07-08	5,93%	16,69%	5,32%	-3,40%	5,40%	4,39%	5,91%	-4,44%
08-08	3,75%	-36,78%	4,91%	-7,62%	5,33%	-1,22%	5,59%	-5,55%
09-08	7,75%	106,64%	5,80%	18,12%	5,63%	5,64%	5,65%	1,21%
10-08	8,25%	6,48%	6,58%	13,40%	5,92%	5,20%	5,73%	1,36%
11-08	6,46%	-21,67%	7,48%	13,61%	6,17%	4,14%	5,78%	0,92%
12-08	14,86%	126,78%	9,82%	31,29%	7,79%	26,29%	6,42%	11,10%



0L0073313

CLASE 8.ª

**TDA CAM 6, FTA**

*Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada*

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos						
01-09	8,60%	-41,31%	9,93%	1,13%	8,23%	5,62%	6,75%	5,12%
02-09	9,74%	13,20%	11,00%	10,82%	9,21%	11,85%	7,21%	6,71%
03-09	11,34%	16,46%	9,85%	-10,44%	9,78%	6,24%	7,65%	6,08%
04-09	11,42%	0,66%	10,79%	9,54%	10,29%	5,21%	8,04%	5,22%
05-09	12,92%	13,19%	11,84%	9,71%	11,35%	10,32%	8,69%	8,01%
06-09	14,19%	9,78%	12,79%	7,99%	11,25%	-0,89%	9,42%	8,47%
07-09	10,06%	-29,07%	12,36%	-3,35%	11,50%	2,22%	9,75%	3,49%
08-09	7,92%	-21,26%	10,72%	-13,26%	11,21%	-2,52%	10,09%	3,47%
09-09	7,77%	-1,89%	8,56%	-20,18%	10,64%	-5,13%	10,08%	-0,13%
10-09	6,74%	-13,35%	7,45%	-12,99%	9,88%	-7,07%	9,95%	-1,22%
11-09	5,15%	-23,58%	6,53%	-12,25%	8,60%	-12,98%	9,88%	-0,79%
12-09	9,10%	76,73%	6,97%	6,66%	7,72%	-10,29%	9,39%	-4,88%
01-10	3,83%	-57,86%	6,02%	-13,55%	6,69%	-13,26%	9,04%	-3,79%
02-10	5,16%	34,60%	6,03%	0,15%	6,24%	-6,78%	8,67%	-4,08%
03-10	10,32%	100,04%	6,44%	6,70%	6,65%	6,64%	8,57%	-1,14%
04-10	3,61%	-65,03%	6,37%	-1,04%	6,15%	-7,59%	7,95%	-7,28%
05-10	3,43%	-4,95%	5,81%	-8,80%	5,88%	-4,41%	7,16%	-9,88%
06-10	4,58%	33,47%	3,86%	-33,64%	5,11%	-13,00%	6,35%	-11,36%
07-10	3,17%	-30,68%	3,71%	-3,67%	5,01%	-1,99%	5,78%	-8,93%
08-10	2,18%	-31,31%	3,31%	-10,99%	4,53%	-9,58%	5,32%	-7,94%
09-10	3,00%	37,51%	2,77%	-16,09%	3,30%	-27,23%	4,93%	-7,37%
10-10	2,50%	-16,50%	2,55%	-8,15%	3,12%	-5,48%	4,59%	-6,93%
11-10	2,68%	6,89%	2,71%	6,50%	2,99%	-4,00%	4,39%	-4,26%
12-10	5,08%	89,98%	3,41%	25,59%	3,07%	2,53%	4,04%	-7,97%
01-11	2,42%	-52,39%	3,38%	-0,68%	2,94%	-4,11%	3,93%	-2,71%
02-11	3,47%	43,29%	3,65%	7,82%	3,16%	7,26%	3,79%	-3,56%
03-11	5,01%	44,31%	3,62%	-0,86%	3,49%	10,49%	3,35%	-11,80%
04-11	2,83%	-43,43%	3,76%	3,87%	3,54%	1,66%	3,28%	-1,86%
05-11	1,83%	-35,48%	3,22%	-14,30%	3,41%	-3,69%	3,16%	-3,87%
06-11	3,64%	99,17%	2,75%	-14,50%	3,17%	-7,18%	3,07%	-2,61%
07-11	2,15%	-41,03%	2,53%	-8,23%	3,13%	-1,29%	2,99%	-2,74%
08-11	2,64%	22,83%	2,80%	10,80%	2,99%	-4,41%	3,03%	1,38%
09-11	3,31%	25,50%	2,68%	-4,10%	2,70%	-9,67%	3,06%	0,86%
10-11	1,94%	-41,31%	2,62%	-2,47%	2,56%	-5,37%	3,02%	-1,34%
11-11	2,29%	17,89%	2,50%	-4,36%	2,64%	3,19%	2,99%	-0,90%
12-11	2,41%	5,09%	2,20%	-12,10%	2,43%	-7,89%	2,77%	-7,44%



CLASE 8.ª



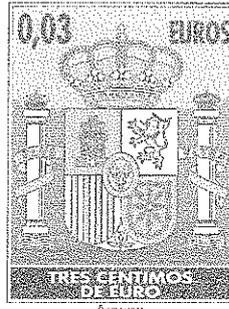
OL0073314

## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.<sup>ª</sup>



0L0073315

S.055

TCA CAM 6. FTA  
 0  
 Denominación del Fondo:  
 Denominación del Compartimento:  
 Denominación de la Gestora:  
 Estados agregados:  
 Período: 31/12/2012

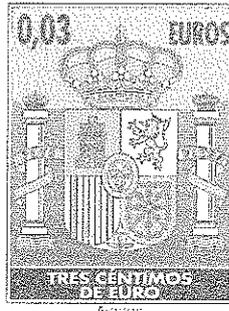
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		29/03/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	193	0426	17.891.000	0452	210	0478	19.718.000	0504	318	0530	38.759.000
Aragón	0401	1	0427	65.000	0453	1	0479	67.000	0505	1	0531	97.000
Asturias	0402	1	0428	45.000	0454	1	0480	46.000	0506	1	0532	53.000
Baleares	0403	472	0429	52.474.000	0455	490	0481	56.668.000	0507	701	0533	98.113.000
Canarias	0404	100	0430	11.149.000	0456	109	0482	12.374.000	0508	221	0534	29.379.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0
Castilla León	0406	15	0432	1.213.000	0458	16	0484	1.339.000	0510	25	0536	2.670.000
Castilla La Mancha	0407	83	0433	8.811.000	0459	87	0485	9.466.000	0511	137	0537	17.576.000
Cataluña	0408	858	0434	59.631.000	0460	903	0486	108.845.000	0512	1.254	0538	182.877.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	6	0436	512.000	0462	6	0488	533.000	0514	6	0540	628.000
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0489	0	0515	2	0541	108.000
Madrid	0412	646	0438	83.562.000	0464	690	0490	92.694.000	0516	1.030	0542	168.818.000
Mérida	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	945	0440	72.264.000	0466	982	0492	77.939.000	0518	1.409	0544	139.424.000
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0493	0	0519	0	0545	0
La Rioja	0416	4	0442	487.000	0468	4	0494	511.000	0520	11	0546	1.571.000
Comunidad Valenciana	0417	3.572	0443	279.323.000	0469	3.786	0495	307.696.000	0521	6.100	0547	619.742.000
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	2	0548	181.000
Total España	0419	6.896	0445	627.427.000	0471	7.285	0497	687.899.000	0523	11.218	0549	1.299.998.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0421	0	0447	0	0473	0	0500	0	0525	0	0551	0
Total General	0425	6.896	0450	627.427.000	0475	7.285	0501	687.899.000	0527	11.218	0553	1.299.998.000

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



CLASE 8.º



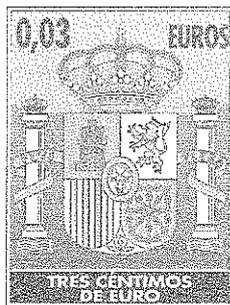
OL0073316

		31/12/2011		31/12/2012		31/12/2011		31/12/2012		31/12/2011		31/12/2012	
		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		Situación inicial		Situación inicial		Situación inicial	
		€		€		€		€		€		€	
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CREADOS Y PASIVOS</b>													
<b>CUADRO B</b>													
Denominación del Fondo: <b>ISA GEM 4, FPA</b>													
Denominación del Campesinato: <b>Felicitación de Activos, Sociedad de Inversión de Valores de España, S.A.</b>													
Código de Gestión: <b>31102012</b>													
Código de Seguros: <b>31102012</b>													
<b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CREADOS Y PASIVOS</b>													
<b>CUADRO B</b>													
Médica/ Activos Utilizados		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa	
(1)		€		€		€		€		€		€	
EURO	USD	6.894	62.877	617.428.000	627.428.000	6.894	62.877	617.428.000	627.428.000	6.894	62.877	617.428.000	627.428.000
EURO Dólar	USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japan Yen	JPY	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rublo Unido, Libra	GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otro	Otro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>		<b>6.894</b>	<b>62.877</b>	<b>617.428.000</b>	<b>627.428.000</b>	<b>6.894</b>	<b>62.877</b>	<b>617.428.000</b>	<b>627.428.000</b>	<b>6.894</b>	<b>62.877</b>	<b>617.428.000</b>	<b>627.428.000</b>

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



CLASE 8.ª



OL0073317

S.O.E.E.	
Denominación del Fondo: TDA CAM 6, FTA	
Denominación del Compartimento: B	
Identificación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Fecha de registro: 31/12/2012	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 29/09/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
0% 40%	1100	1.660	1.577	1.130	1.140	884
40% 60%	1101	1.899	1.900	1.131	1.141	1.722
60% 80%	1102	2.963	3.215	1.132	1.142	5.174
80% 100%	1103	374	593	1.133	1.143	3.438
100% 120%	1104	0	0	1.134	1.144	0
120% 140%	1105	0	0	1.135	1.145	0
140% 160%	1106	0	0	1.136	1.146	0
superior al 160%	1107	0	0	1.137	1.147	0
<b>Total</b>	<b>1100</b>	<b>6.892</b>	<b>7.283</b>	<b>7.139</b>	<b>7.148</b>	<b>11.218</b>
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>	<b>119</b>
		<b>627.427.000</b>	<b>687.898.000</b>	<b>62.25</b>	<b>1.300.000.000</b>	<b>73.97</b>

(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.<sup>a</sup>



OL0073318

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

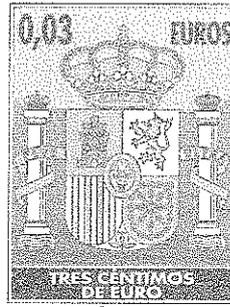
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
MIBOR	6	197.000	0,8	2,8
IRPH	2.009	155.247.000	0,25	3,9
EURIBOR	4.881	471.984.000	0,85	2,66
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>6.896.1419</b>	<b>627.428.000/1425</b>	<b>1435</b>

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

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



CLASE 8.ª

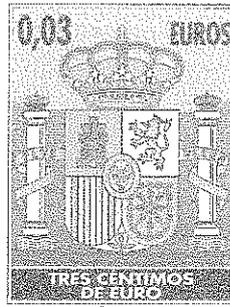


OL0073319

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		29/03/2006	
		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
Tipo de interés nominal													
Interior al 1%		1500	1311	1500	5.000	1502	1503	1502	13.000	1584	0	1605	0
1% - 1,49%		1501	0	1543	0	1543	0	1543	153.000	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%		1507	13	1544	935.000	1544	90	1565	9.772.000	1586	0	1607	0
2% - 2,49%		1503	1.241	1554	130.858.000	1545	2.462	1568	280.764.000	1587	32	1608	1.077.000
2,5% - 2,99%		1504	3.118	1552	295.871.000	1546	1.586	1568	221.762.000	1588	1.361	1609	181.997.000
3% - 3,49%		1505	495	1524	48.018.000	1547	589	1569	129.679.000	1589	4.956	1610	609.773.000
3,5% - 3,99%		1506	1.429	1527	112.097.000	1548	28	1570	43.613.000	1590	4.322	1611	453.033.000
4% - 4,49%		1507	578	1528	42.280.000	1549	28	1571	2.002.000	1591	553	1612	52.939.000
4,5% - 4,99%		1508	21	1529	1.363.000	1550	1	1572	176.000	1592	133	1613	937.000
5% - 5,49%		1509	0	1530	0	1551	0	1573	0	1593	1	1614	174.000
5,5% - 5,99%		1510	0	1531	0	1552	0	1574	0	1594	0	1615	0
6% - 6,49%		1511	0	1532	0	1553	0	1575	0	1595	0	1616	0
6,5% - 6,99%		1512	0	1533	0	1554	0	1576	0	1596	0	1617	0
7% - 7,49%		1513	0	1534	0	1555	0	1577	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%		1514	0	1535	0	1556	0	1578	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%		1515	0	1536	0	1557	0	1579	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%		1516	0	1537	0	1558	0	1580	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%		1517	0	1538	0	1559	0	1581	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%		1518	0	1539	0	1560	0	1582	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%		1519	0	1540	0	1561	0	1583	0	1603	0	1624	0
Total		1520	8.890	1541	677.427.000	1562	7.289	1584	687.887.000	1604	11.218	1625	1.300.000.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			9562		2,97		9584		2,68		9626		3,37
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			9543		0,76		9585		1,54		9626		3,37



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073320

S.02.9	
Denominación del Fondo:	IDA CAN 6, FIA
Denominación del Administrador:	9
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2012

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

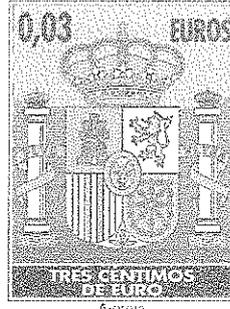
CUADRO F

Concentración:	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial	
	2010	2011	Porcentaje	CNAE	2009	2010	Porcentaje	CNAE	2008	2009
Diez primeros deudores/emisores con más concentración			0,36		0,34		0,22		0,22	
Sector (1)										

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL0073321

S.05.9	
Denominación del fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Tuización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	TDA CAM 6, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		29/02/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	13.000	3060	610.794.000	3110	610.794.000	3850	1.300.000.000
EELU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3120	0	3360	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	0	3370	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	0	3380	0
Cifras	3140	0	3150	0	3210	0	3390	0
<b>Total</b>	<b>3069</b>	<b>13.000</b>	<b>3160</b>	<b>610.794.000</b>	<b>3226</b>	<b>13.000</b>	<b>3300</b>	<b>1.300.000.000</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 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 95 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0073228 al OL0073321 ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja con número OL0076804 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo