

Informe de Auditoría

**TDA CAM 8, 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 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 8, 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 8, 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 01/13/01861
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)

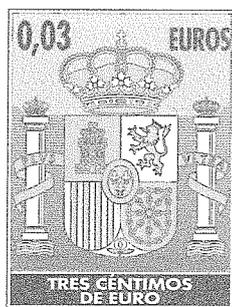


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 8.ª

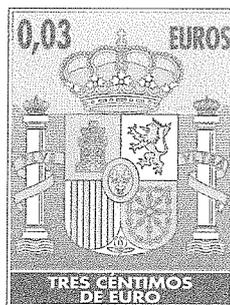


0L0074028

**TDA CAM 8,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



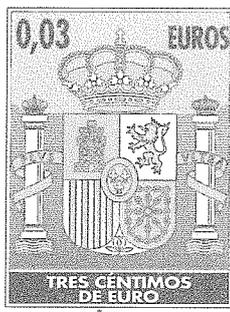
CLASE 8.^a



0L0074029

ÍNDICE

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



0L0074030

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		892.727	989.517
I. Activos financieros a largo plazo	6	892.727	989.517
Derechos de crédito		892.727	989.517
Participaciones hipotecarias		646.286	741.669
Certificados de transmisión hipotecaria		172.017	197.165
Activos dudosos		76.504	52.786
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.080)	(2.103)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		85.711	76.098
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	49.940	47.819
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.303	218
Derechos de crédito		48.637	47.563
Participaciones hipotecarias		36.851	37.463
Certificados de transmisión hipotecaria		6.474	6.528
Activos dudosos		6.426	4.194
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2.353)	(2.201)
Intereses y gastos devengados no vencidos		313	824
Intereses vencidos e impagados		926	755
Otros activos financieros		-	38
Otros		-	38
VI. Ajustes por periodificaciones		2	1
Otros		2	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	35.769	28.278
Tesorería		35.769	28.278
TOTAL ACTIVO		978.438	1.065.615



CLASE 8.ª



OL0074031

TDA CAM 8, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		896.944	1.008.422
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	896.944	1.008.422
Obligaciones y otros valores negociables		882.024	986.625
Series no subordinadas		817.424	922.025
Series subordinadas		64.600	64.600
Deudas con entidades de crédito		6.240	6.240
Préstamo subordinado		6.240	6.240
Derivados	10	8.680	15.557
Derivados de cobertura		8.680	15.557
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		93.787	74.341
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	69.488	54.563
Obligaciones y otros valores negociables		52.546	51.643
Series no subordinadas		49.752	48.185
Intereses y gastos devengados		344	1.573
Intereses vencidos e impagados		2.450	1.885
Deudas con entidades de crédito		504	409
Intereses y gastos devengados		6	13
Intereses vencidos e impagados		498	396
Derivados	10	6.173	2.511
Derivados de cobertura		6.173	2.511
Otros pasivos financieros		10.265	-
Importe bruto		10.265	-
VII. Ajustes por periodificaciones		24.299	19.778
Comisiones		24.293	19.772
Comisión sociedad gestora		13	13
Comisión agente financiero/pagos		5	5
Comisión variable - resultados realizados		24.275	19.754
Otros		6	6
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(12.293)	(17.148)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(12.293)	(17.148)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		978.438	1.065.615



0L0074032

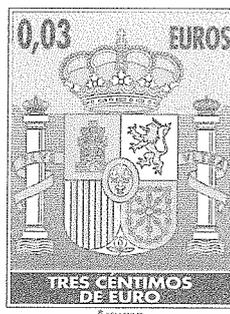
CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	27.452	26.750
Derechos de crédito	27.174	26.319
Otros activos financieros	278	431
2. Intereses y cargas asimilados	(9.625)	(16.525)
Obligaciones y otros valores negociables	(9.530)	(16.394)
Deudas con entidades de crédito	(95)	(131)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(14.224)	(4.566)
A) MARGEN DE INTERESES	3.603	5.659
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	2
Otros	(1)	2
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(4.746)	(6.696)
Servicios exteriores	(23)	(28)
Servicios de profesionales independientes	(23)	(28)
Otros gastos de gestión corriente	(4.723)	(6.668)
Comisión de sociedad gestora	(142)	(154)
Comisión del agente financiero/pagos	(53)	(57)
Comisión variable - resultados realizados	(4.520)	(6.452)
Otros gastos	(8)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	1.144	1.035
Deterioro neto de derechos de crédito	1.144	1.035
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

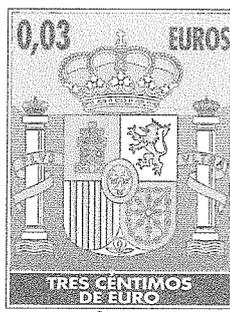


0L0074033

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		6.138	7.817
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		6.336	7.647
Intereses cobrados de los activos titulizados		28.787	27.441
Intereses pagados por valores de titulización		(10.189)	(15.507)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(12.583)	(4.704)
Intereses cobrados de inversiones financieras		321	417
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(197)	(212)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(143)	(155)
Comisiones pagadas al agente financiero		(54)	(57)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(1)	382
Otros		(1)	382
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		1.353	(7.592)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(8.873)	(7.542)
Cobros por amortización de derechos de crédito		94.160	86.087
Pagos por amortización de valores de titulización		(103.033)	(93.629)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		10.226	(50)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos		10.260	-
Administraciones públicas - Pasivo		(4)	(17)
Otros deudores y acreedores		(30)	(33)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		7.491	225
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	28.278	28.053
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	35.769	28.278



0L0074034

CLASE 8.ª

TDA CAM 8, F.T.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(9.369)	(6.374)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(9.369)	(6.374)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	14.224	4.566
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(4.855)	1.808
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.ª



OL0074035

TDA CAM 8, 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 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 7 de marzo de 2007, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.699.999.999,81 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 13 de marzo de 2007.

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 6 de marzo de 2007 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 1.712.800.000 euros (Nota 8).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 1.346.503.236,05 euros.



CLASE 8.ª



0L0074036

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 353.496.763,76 euros.

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

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

b) Duración del Fondo

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 13%, el Fondo se extinguiría en febrero de 2021.



CLASE 8.ª



0L0074037

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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

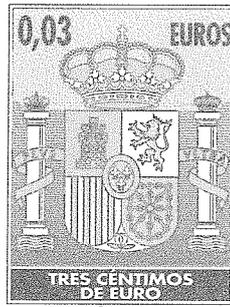
d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar por el mismo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A.



CLASE 8.^a

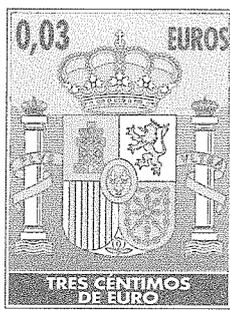


0L0074038

4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (7) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 6,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 4,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los bonos conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la Nota de valores.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
15. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.



CLASE 8.ª



0L0074039

16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen variable de intermediación financiera.

Otras reglas

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

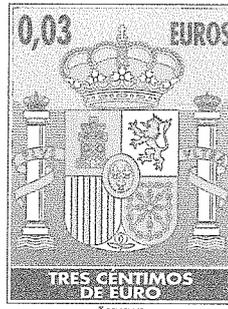
La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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



0L0074040

g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial, en adelante el 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.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 4.400 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00365% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's, Fitch y S&P a I.C.O., con fecha 31 de julio de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

h) Contraparte del swap

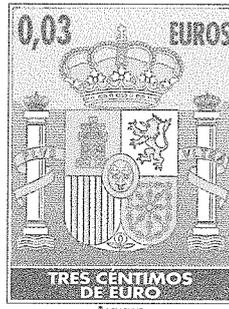
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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



CLASE 8.ª



OL0074041

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



0L0074042

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

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

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

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

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.ª



0L0074043

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)

e) Comparación de la información

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

d) Agrupación de partidas

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



0L0074044

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.

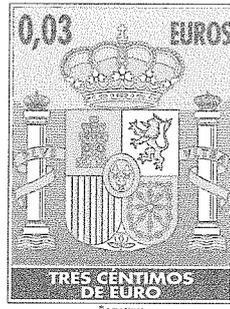
d) Activos dudosos

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



0L0074045

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

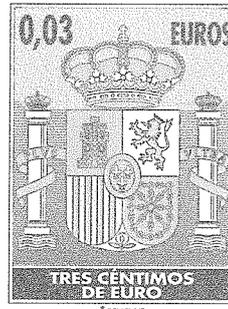
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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



CLASE 8.^a



0L0074046

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



0L0074047

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

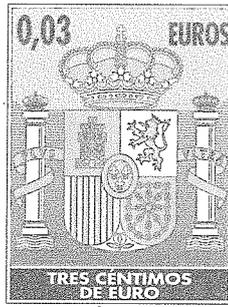
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



CLASE 8.ª



0L0074048

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0074049

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0074050

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0074051

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

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

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

- Tratamiento general

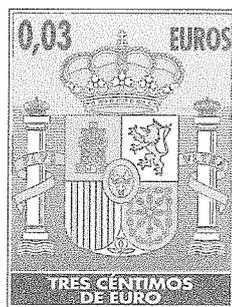
	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OL0074052

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



0L0074053

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

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

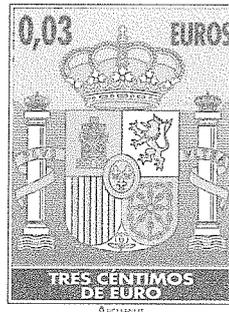
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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



CLASE 8.ª



0L0074054

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



0L0074055

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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



0L0074056

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	941.364	1.037.080
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.303	218
Otros activos financieros	-	38
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.769	28.278
Total riesgo	978.436	1.065.614

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.303	1.303
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	646.286	36.851	683.137
Certificados de transmisión hipotecaria	172.017	6.474	178.491
Activos dudosos	76.504	6.426	82.930
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.080)	(2.353)	(4.433)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	313	313
Intereses vencidos e impagados	-	926	926
	892.727	49.940	942.667
Otros activos financieros			
Otros	-	-	-
	-	-	-



CLASE 8.ª



0L0074057

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	218	218
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	741.669	37.463	779.132
Certificados de transmisión hipotecaria	197.165	6.528	203.693
Activos dudosos	52.786	4.194	56.980
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.103)	(2.201)	(4.304)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	824	824
Intereses vencidos e impagados	-	755	755
	<u>989.517</u>	<u>47.781</u>	<u>1.037.298</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	38	38
	<u>-</u>	<u>38</u>	<u>38</u>

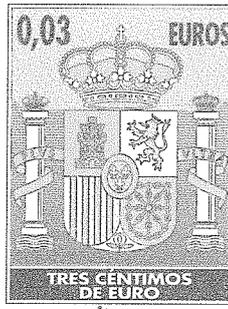
6.1 Derechos de crédito

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 2,86% (2011: 2,6%).



CLASE 8.ª



0L0074058

- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca sólo 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 el agente financiero.
- 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.



CLASE 8.ª



0L0074059

- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
 - Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 13 de marzo de 2007.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.



CLASE 8.^a



OL0074060

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	779.132	-	(95.995)	683.137
Certificados de transmisión hipotecaria	203.693	-	(25.202)	178.491
Activos dudosos	56.980	25.950	-	82.930
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.304)	(129)	-	(4.433)
Intereses y gastos devengados no vencidos	824	27.003	(27.514)	313
Intereses vencidos e impagados	755	171	-	926
	<u>1.037.080</u>	<u>52.995</u>	<u>(148.711)</u>	<u>941.364</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	856.616	-	(77.484)	779.132
Certificados de transmisión hipotecaria	225.231	-	(21.538)	203.693
Activos dudosos	44.044	12.936	-	56.980
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.074)	(230)	-	(4.304)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.426	26.839	(27.441)	824
Intereses vencidos e impagados	-	755	-	755
	<u>1.123.243</u>	<u>40.300</u>	<u>(126.463)</u>	<u>1.037.080</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,53% (2011: 2,31%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,86% (2011: 2,6%), con un tipo máximo de 4,99% (2011: 6,99%) y mínimo inferior al 1% (2011: 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 27.174 miles de euros (2011: 26.319 miles de euros), de los que 313 miles de euros (2011: 824 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 926 miles de euros (2011: 755 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.



CLASE 8.ª



0L0074061

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(4.304)	(4.074)
Dotaciones	(129)	(230)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(4.433)</u>	<u>(4.304)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.144 miles de euros (2011: 1.035 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	(129)	(230)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	1.273	1.265
Deterioro neto derechos de crédito	<u>1.144</u>	<u>1.035</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 1.302 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L0074062

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 I.C.O.) como materialización de una cuenta de tesorería y un depósito de garantía, en 2012 en Banco de España (en 2011 en CECA) como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. Devenga intereses al tipo mínimo del BCE menos el 0,15% y se liquidan por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	35.769	28.278
Total	35.769	28.278

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.

Dentro de este epígrafe, 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 desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 12.800 miles de euros.

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

- El 0,75% del importe inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.
- El 1,50% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no puede reducirse por debajo del 0,5% del saldo inicial de la emisión de los Bonos de las Series A, B y C.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 7.836 miles de euros (al 31 de diciembre de 2011 se encontraba por debajo del nivel requerido en 2.261 miles de euros).



CLASE 8.ª



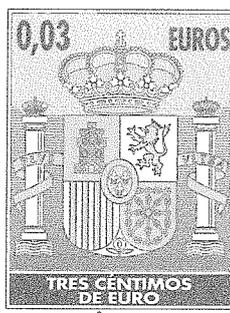
0L0074063

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 11.339 miles de euros.

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	817.424	49.752	867.176
Series subordinadas	64.600	-	64.600
Intereses y gastos devengados	-	344	344
Intereses vencidos e impagados	-	2.450	2.450
	<u>882.024</u>	<u>52.546</u>	<u>934.570</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.240	-	6.240
Intereses y gastos devengados	-	6	6
Intereses vencidos e impagados	-	498	498
	<u>6.240</u>	<u>504</u>	<u>6.744</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	8.680	6.173	14.853
	<u>8.680</u>	<u>6.173</u>	<u>14.853</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	10.265	10.265
	<u>-</u>	<u>10.265</u>	<u>10.265</u>



0L0074064

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	922.025	48.185	970.210
Series subordinadas	64.600	-	64.600
Intereses y gastos devengados	-	1.573	1.573
Intereses vencidos e impagados	-	1.885	1.885
	<u>986.625</u>	<u>51.643</u>	<u>1.038.268</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.240	-	6.240
Intereses y gastos devengados	-	13	13
Intereses vencidos e impagados	-	396	396
	<u>6.240</u>	<u>409</u>	<u>6.649</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	15.557	2.511	18.068
	<u>15.557</u>	<u>2.511</u>	<u>18.068</u>

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

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	49.752	40.774	39.955	40.121	40.709	203.970	451.895	867.176
Series subordinadas	-	1.621	3.266	3.280	3.328	16.775	36.330	64.600
Intereses y gastos devengados	344	-	-	-	-	-	-	344
Intereses vencidos e impagados	2.450	-	-	-	-	-	-	2.450
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.240	6.240
Intereses y gastos devengados	6	-	-	-	-	-	-	6
Intereses vencidos e impagados	498	-	-	-	-	-	-	498
	<u>53.050</u>	<u>42.395</u>	<u>43.221</u>	<u>43.401</u>	<u>44.037</u>	<u>220.745</u>	<u>494.465</u>	<u>941.314</u>



CLASE 8.ª



0L0074065

	Miles de euros							
	2011					2017 a	Resto	Total
2012	2013	2014	2015	2016	2021			
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	48.185	43.543	44.568	44.364	42.667	219.273	527.610	970.210
Series subordinadas	-	-	-	859	3.454	17.749	42.538	64.600
Intereses y gastos devengados	1.573	-	-	-	-	-	-	1.573
Intereses vencidos e impagados	1.885	-	-	-	-	-	-	1.885
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.240	6.240
Intereses y gastos devengados	13	-	-	-	-	-	-	13
Intereses vencidos e impagados	396	-	-	-	-	-	-	396
	<u>52.052</u>	<u>43.543</u>	<u>44.568</u>	<u>45.223</u>	<u>46.121</u>	<u>237.022</u>	<u>576.388</u>	<u>1.044.917</u>

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.712.800.000 euros.
Número de bonos	17.128: 16.354 Bonos Serie A 459 Bonos Serie B 187 Bonos Serie C 128 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Euribor 3 meses + 0,13% Bonos Serie A2: Euribor 3 meses + 0,27% Bonos Serie A3: Euribor 3 meses + 0,47% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	13 de marzo de 2007.
Fecha del primer pago de intereses	28 de mayo de 2007.



CLASE 8.ª



0L0074066

Amortización

La amortización de los Bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

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

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

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

Vencimiento

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0074067

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

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	970.210	64.600
Amortización	(103.034)	-
Saldo final	<u>867.176</u>	<u>64.600</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	1.063.838	64.600
Amortización	(93.628)	-
Saldo final	<u>970.210</u>	<u>64.600</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se forman a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, 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.



CLASE 8.ª



OL0074068

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 9.530 miles de euros (2011: 16.394 miles de euros), de los que 344 miles de euros (2011: 1.573 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 2.450 miles de euros (2011: 1.885 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A	0,32%	1,60%
Serie B	0,46%	1,74%
Serie C	0,66%	1,94%
Serie D	3,69%	4,97%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los Bonos A fue de Aaa, para los Bonos B de Aa3, para los Bonos C de Ba1 y para los Bonos D de Ca. Fitch dio una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CC para los Bonos D. Finalmente, S&P ha dado una calificación de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y CCC para los Bonos D.

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



CLASE 8.ª



0L0074069

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>10.000</u>
Saldo Inicial	<u>10.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.118 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.118 miles de euros.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (28 de mayo de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.



CLASE 8.ª



0L0074070

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de Euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.551</u>
Saldo inicial	<u><u>1.551</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.122 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.122 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 realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (28 de mayo de 2007).

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos por importe de 95 miles de euros (2011: 131 miles de euros), encontrándose pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2012, 6 miles de euros (2011: 13 miles de euros) y 498 miles de euros (2011: 396 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012, estando registrado en el epígrafe “Deuda con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

8.3 Otros pasivos financieros

En este epígrafe se incluye, fundamentalmente, el importe de un depósito que se creó con fecha 13 de abril de 2012, con motivo de la rebaja de calificación por parte de S&P y Fitch a CECA (actualmente Cecabank), como contrapartida del contrato de permuta financiera.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch y Moody's a CECA (actualmente Cecabank), con fecha 1 de agosto de 2012 se procedió a abrir una cuenta en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.



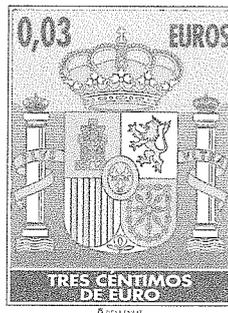
0L0074071

CLASE 8.ª

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	37.938	40.497
Cobros por amortizaciones anticipadas	36.665	26.015
Cobros por intereses ordinarios	26.899	24.725
Cobros por intereses previamente impagados	1.888	2.716
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	20.643	19.575
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	103.033	93.629
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie C)	-	-
Pagos por amortización ordinaria (Serie D)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	9.413	14.469
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	528	723
Pagos por intereses ordinarios (Serie C)	253	333
Pagos por intereses ordinarios (Serie D)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie D)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie C)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie D)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie D)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



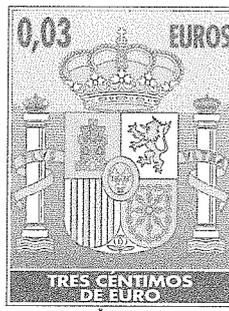
0L0074072

CLASE 8.ª

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

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	FEBRERO	MAYO	AGOSTO	NOVIEMBRE
	Euros	Euros	Euros	Euros
I. Situación al 28/11/11:	10.539.116,11	10.110.047,73	8.932.837,70	8.656.226,15
Saldo inicial del Periodo	10.539.116,11	10.110.047,73	8.932.837,70	8.656.226,15
Saldo Cta. ICO (Resto Préstamo de Gastos Iniciales)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos (dif. Bonos - PHs)	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Fondos recibidos del emisor	27.144.587,48	29.392.024,83	32.041.822,37	31.596.450,81
Principal:				
Según calendario hasta 31/01/12:	13.917.181,20	14.701.447,97	14.658.445,15	14.849.531,78
Amort. Anticipada hasta 31/01/12:	5.886.479,71	6.981.079,68	9.943.760,97	9.889.109,79
Intereses:	7.360.926,57	7.649.497,18	7.439.616,25	6.857.809,24
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	37.683.703,59	39.442.072,56	40.974.660,07	40.252.676,96
IV. Total intereses de la reinversión:	126.455,47	101.524,58	74.876,77	44.568,09
Intereses de la Cta. De Reinversión	126.455,47	101.524,58	74.876,77	44.568,09
V. Recursos disponibles (III + IV):	37.810.159,06	39.543.597,14	41.049.536,84	40.297.245,05
VI. Varios:	56.380,79	69.619,12	50.658,64	50.428,91
VII. Liquidación SWAP:	-1.527.671,96	-3.091.931,91	-3.802.241,83	-4.221.502,09
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo):	7.360.926,57	7.649.497,18	7.439.616,25	6.857.809,24
Cantidad a Pagar por la Parte B (CEGA):	5.833.254,61	4.617.565,27	3.637.374,42	2.636.307,15
VIII. Pago a los Bonos:	26.116.058,58	27.509.208,41	28.640.410,22	31.061.143,36
Bonos A:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	3.881.946,98	2.705.115,14	1.658.141,48	967.993,26
Retenciones practicadas a los bonos:	-815.246,90	-588.137,98	-390.206,44	-203.280,22
Amortización correspondiente al 27/02/12:	21.939.872,24	24.584.968,20	26.518.174,54	29.090.128,74
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	202.345,56	148.977,63	109.675,42	66.481,56
Retenciones practicadas a los bonos:	-42.494,22	-31.285,44	-23.073,93	-13.962,78
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	91.891,80	70.147,44	54.218,78	36.539,80
Retenciones practicadas a los bonos:	-19.296,53	-14.731,86	-11.386,43	-7.872,61
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses impagados al 27/11/11:	1.885.153,28	2.048.090,24	2.192.143,36	2.327.292,16
Intereses vencidos al 27/02/12:	160.936,96	146.053,12	135.148,80	123.047,68
Intereses pagados al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados al 27/02/12:	2.046.090,24	2.192.143,36	2.327.292,16	2.450.339,84
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (I)	877.037,65	614.155,26	424.666,80	224.915,61
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	10.110.047,73	8.932.837,70	8.656.226,15	4.964.170,69
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva 28/11/11:	10.539.116,11	10.110.047,73	8.932.837,70	8.656.226,15
Aportación al Fondo de Reserva	-429.068,38	-1.177.210,03	-276.611,55	-3.692.055,46
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
Margen de intermediación financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva: 27/02/12:	10.110.047,73	8.932.837,70	8.656.226,15	4.964.170,69



0L0074073

CLASE 8.ª

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	FEBRERO	MAYO	AGOSTO	NOVIEMBRE
	Euros	Euros	Euros	Euros
I. Situación al 28/11/11:	3.778.773,15	6.161.371,46	8.595.157,24	10.150.044,94
Saldo inicial del Periodo	3.778.773,15	6.161.371,46	8.595.157,24	10.150.044,94
Saldo Cta. IGD (Resto Préstamo de Gastos Iniciales)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos (dif. Bonos - PHs)	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Fondos recibidos del emisor	34.412.965,77	29.131.948,81	29.449.256,47	27.472.174,33
Principal:				
Según calendario hasta 31/01/12:	15.876.086,37	15.758.281,62	15.717.453,16	14.471.838,38
Amort. Anticipada hasta 31/01/12:	11.442.242,63	7.116.347,18	7.104.065,68	5.572.572,26
Intereses:	6.991.903,18	6.354.615,26	6.851.883,46	7.427.763,69
Avance técnico neto (1):	102.733,59	-97.295,25	-224.145,83	
Principal:	60.297,88	-62.883,70	-151.741,35	
Intereses:	42.435,71	-34.811,55	-72.404,48	
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	38.191.738,92	35.293.320,27	38.044.413,71	37.622.219,27
IV. Total intereses de la reinversión:	79.237,93	85.887,25	106.890,50	124.577,91
Intereses de la Cta. De Reinversión	79.237,93	85.887,25	106.890,50	124.577,91
V. Recursos disponibles (III + IV):	38.270.976,85	35.379.207,52	38.151.304,21	37.746.797,18
VI. Varios:	55.227,18	79.581,67	58.808,54	51.660,65
VII. Liquidación SWAP:	-1.575.993,32	-1.423.045,77	-767.917,16	-947.011,28
Cantidad a Pagar por la Parte A (Fondo):	6.991.903,18	6.354.615,26	6.851.883,46	7.427.763,69
Cantidad a Pagar por la Parte B (CECA):	5.415.909,86	4.931.569,49	6.093.966,30	6.480.752,41
VIII. Pago a los Bonos:	30.478.384,89	25.281.422,84	27.184.533,57	26.209.009,14
Bonos A:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	3.183.469,64	3.014.042,20	4.004.603,98	4.266.595,06
Retenciones practicadas a los bonos:	-604.934,46	-572.717,08	-760.951,62	-810.667,78
Amortización correspondiente al 27/02/12:	27.065.870,00	22.046.336,78	22.889.058,40	21.627.510,84
Bonos B:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	155.802,96	150.634,62	199.880,73	216.808,65
Retenciones practicadas a los bonos:	-29.600,91	-28.618,65	-37.977,66	-41.195,25
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses correspondientes al 27/02/12:	73.242,29	70.409,24	90.990,46	98.094,59
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.916,54	-13.377,98	-17.288,15	-18.638,29
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses impagados al 27/11/11:	1.262.017,28	1.413.419,52	1.555.342,08	1.716.738,56
Intereses vencidos al 27/02/12:	151.402,24	141.922,56	161.396,48	168.414,72
Intereses pagados al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados al 27/02/12:	1.413.419,52	1.555.342,08	1.716.738,56	1.885.153,28
Amortización correspondiente al 27/02/12:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (1)	648.451,91	614.713,71	816.217,43	870.501,32
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	6.161.371,46	8.595.157,24	10.150.044,94	10.539.116,11
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva 28/11/11:	3.778.773,15	6.161.371,46	8.595.157,24	10.150.044,94
Aportación al Fondo de Reserva	2.382.588,31	2.433.785,78	1.554.887,70	389.071,17
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
Margen de intermediación financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva 27/02/12:	6.161.371,46	8.595.157,24	10.150.044,94	10.539.116,11



CLASE 8.ª



0L0074074

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información 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	4,27%	2,86%
Tasa de amortización anticipada	13%	3,53%
Tasa de fallidos	N/A	N/A
Tasa de recuperación de fallidos	85%	N/A
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	11,15%/8,14%
Loan to value medio	68,42%	55,31%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/08/2019	26/02/2021

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,27%	2,60%
Tasa de amortización anticipada	13%	2,31%
Tasa de fallidos	N/A	N/A
Tasa de recuperación de fallidos	85%	N/A
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	8,40% / 4,69%
Loan to value medio	68,42%	57,20%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/08/2019	26/11/2020

En 2012 se produjeron impagados en la Serie D de Bonos por importe de 2.450 miles de euros (en 2011 impagados por 1.885 miles de euros).

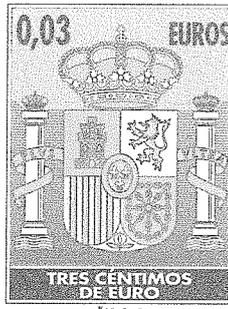
En 2012 y 2011 el impago se produjo en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0074075

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

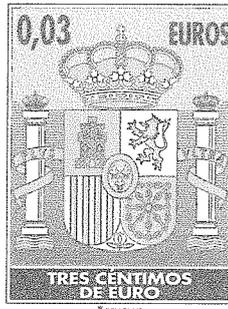
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank)
Fechas de liquidación:	26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 28 de mayo de 2007.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (7 de marzo de 2007, incluida) y el 28 de mayo de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.



CLASE 8.ª



0L0074076

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

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de febrero de 2049), y
- Fecha de extinción del fondo.

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,22%	2,32%
Tasa de impago	13,13%	10,94%
Tasa de fallido	0,24%	0,14%

Durante los ejercicios 2012 y 2011 se han devengado gastos financieros por importe de 14.224 miles de euros (2011: 4.566 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 12.293 miles de euros (2011: 17.148 miles de euros).



CLASE 8.ª



0L0074077

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



0L0074078

12. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a



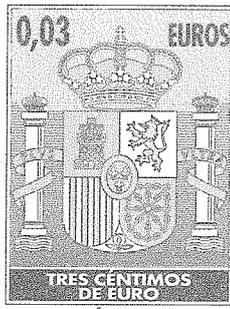
OL0074079

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



0L0074080

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 8. FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

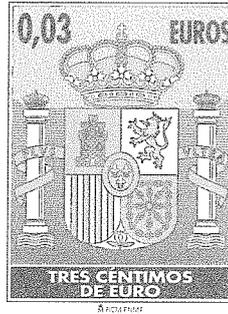
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		07/03/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	9.286	0030	743.661.000	0060	9.632	0090	817.432.000	0120	12.649	0150	1.346.503.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.672	0031	200.898.000	0061	1.791	0091	222.373.000	0121	2.413	0151	353.497.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0035		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0008		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Cuentas a Cobrar	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulación	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	10.958	0050	944.559.000	0080	11.433	0110	1.039.805.000	0140	15.062	0170	1.700.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0L0074081

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

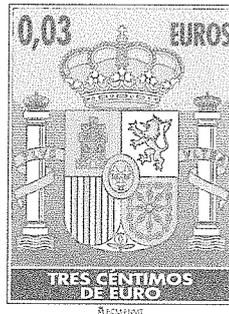
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0187	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-58.581.000	0210	-60.072.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-36.665.000	0211	-26.015.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-755.441.000	0212	-660.195.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	944.559.000	0214	1.039.805.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,53	0215	2,31

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

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



CLASE 8.^a



OL0074082

Denominación del Fondo: TOA CAM 8. FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2012
 Período: 3.06.1

CUADRO C

Total Impagados (1)	Impagos ordinarios			Total	Principial pendiente no vencido			Deuda Total		
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios		Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0700	0710	165.000	0720	27.000	0730	192.000	60.269.000	0750	60.461.000
De 1 a 3 meses	0701	0711	329.000	0721	72.000	0731	401.000	47.243.000	0751	47.644.000
De 3 a 6 meses	0702	0712	286.000	0722	73.000	0732	359.000	20.945.000	0752	21.274.000
De 6 a 9 meses	0703	0713	256.000	0723	73.000	0733	329.000	12.777.000	0753	13.057.000
De 9 a 12 meses	0704	0714	279.000	0724	76.000	0734	355.000	9.111.000	0754	9.365.000
De 12 meses a 2 años	0705	0715	1.004.000	0725	289.000	0735	1.293.000	21.103.000	0755	22.780.000
Más de 2 años	0706	0716	1.004.000	0726	289.000	0736	1.293.000	15.761.000	0756	17.780.000
Más de 2 años	0708	0718	1.534.000	0728	495.000	0738	2.029.000	187.655.000	0758	191.934.000
Total	0709	0719	3.831.000	0729	1.108.000	0739	4.939.000	187.655.000	0759	191.934.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos establecidos se realiza en función de la antigüedad de la prima cuota vencida y no cobrada. Los tramos se enumeran en el orden de inclusión en el momento inicial del Fondo. Desde el segundo a 1 mes y desde 6 (seis) a 2 (dos) meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Impagos ordinarios			Total	Principial pendiente no vencido			Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Densidad Tasación
	Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios		Nº de activos	Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	0772	0782	165.000	0792	27.000	0802	192.000	60.269.000	60.461.000	60.461.000	88,27
De 1 a 3 meses	0773	0783	329.000	0793	72.000	0803	401.000	47.243.000	47.644.000	47.644.000	88,27
De 3 a 6 meses	0774	0784	286.000	0794	73.000	0804	359.000	20.945.000	21.274.000	21.274.000	88,27
De 6 a 9 meses	0775	0785	256.000	0795	76.000	0805	332.000	12.777.000	13.057.000	13.057.000	88,27
De 9 a 12 meses	0776	0786	1.004.000	0796	289.000	0806	1.293.000	9.111.000	9.365.000	9.365.000	88,27
De 12 meses a 2 años	0777	0787	1.004.000	0797	289.000	0807	1.293.000	21.103.000	22.780.000	22.780.000	88,27
Más de 2 años	0778	0788	1.534.000	0798	495.000	0808	2.029.000	15.761.000	17.780.000	17.780.000	88,27
Total	0779	0789	3.831.000	0799	1.108.000	0809	4.939.000	187.655.000	191.934.000	191.934.000	88,27

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos establecidos se realiza en función de la antigüedad de la prima cuota vencida y no cobrada. Los tramos se enumeran en el orden de inclusión en el momento inicial del Fondo. Desde el segundo a 1 mes y desde 6 (seis) a 2 (dos) meses.

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



CLASE 8.ª

OL0074083



S.06.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tiluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiluzación, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Período:

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario inicial		07/03/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Moresidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	8,14	0868	0	0904	0	0922	0	0976	0	1012	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	11,15	0869	0	0905	0	0923	0	0977	0	1013	0
Préstamos Hipotecarios	0852		0870		0906		0924		0978		1014	
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0907		0925		0979		1015	
Préstamos a Promotores	0854		0872		0908		0926		0980		1016	
Préstamos a PYMES	0855		0873		0909		0927		0981		1017	
Préstamos a Empresas	0856		0874		0910		0928		0982		1018	
Préstamos Corporativos	0857		0875		0911		0929		0983		1019	
Cédulas Territoriales	0858		0876		0912		0930		0984		1020	
Bonos de Tesorería	0859		0877		0913		0931		0985		1021	
Deuda Subordinada	0860		0878		0914		0932		0986		1022	
Créditos AAPP	0861		0879		0915		0933		0987		1023	
Préstamos al Consumo	0862		0880		0916		0934		0988		1024	
Préstamos Automoción	0863		0881		0917		0935		0989		1025	
Arrendamiento Financiero	0864		0882		0918		0936		0990		1026	
Cuentas a Cobrar	0865		0883		0919		0937		0991		1027	
Derechos de Crédito Futuros	0866		0884		0920		0938		0992		1028	
Bonos de Tiluzación	0867		0885		0921		0939		0993		1029	
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 de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidas en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de imprevistos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.^a



OL0074084

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDE CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

CUADRO E

Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2012		31/12/2011		07/03/2007	
	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación inicial	Situación inicial
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	195.000	1340	84.000
Entre 1 y 2 años	1301	79	1321	50	1341	2
Entre 2 y 3 años	1302	188	1322	61	1342	5
Entre 3 y 5 años	1303	231	1323	307	1343	36
Entre 5 y 10 años	1304	1.227	1.289	1.289	1344	530
Superior a 10 años	1305	8.183	8.183	0	1345	14.465
Total	1306	10.958	1326	1.039.205,000	1346	15.062
Vida residual media ponderada (años)	1307	19,78	1327	20,66	1347	25

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

Antigüedad	31/12/2012		31/12/2011		07/03/2007	
Antigüedad media ponderada	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación cierre anual anterior	Situación inicial	Situación inicial	Situación inicial
	Años	Años	Años	Años	Años	Años
	0630	8,24	0632	7,23	0634	2,45



CLASE 8.^a



OL0074085

Denominación del fondo:		TDA GAM 8, FTA	
Administración del patrimonio:		0	
Estado de la gestión:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Fecha de la declaración:		31/12/2012	
Mensajes de cotización de los valores emitidos:		TDA GAM 8, FTA	

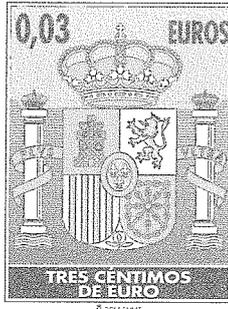
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377966009	SERIE A	16.354	50,000	854.070,000	4,95	16.354	50,000	857.409,000	4,34	16.354	100,000	1.835.400,000	5,12
ES0377966017	SERIE B	459	100,000	45.900,000	4,95	459	100,000	45.900,000	5,32	459	100,000	45.900,000	8,57
ES0377966025	SERIE C	187	100,000	18.700,000	4,95	187	100,000	18.700,000	5,25	187	100,000	18.700,000	8,57
ES0377966033	SERIE D	128	100,000	12.800,000	6,02	128	100,000	12.800,000	6,73	128	100,000	12.800,000	10,14
Total		17.128	17,128	931,470,000		17,128	17,128	1.034,809,000		17,128	17,128	1.912,800,000	

(1) Importes en años: En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora deberá cumplir la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos se tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación



CLASE 8.^a



OL0074086

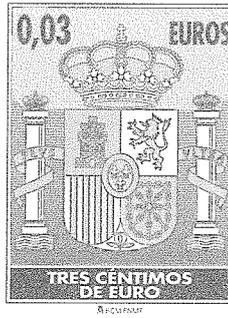
Denominación del fondo		TDA CAM 8. FTA	
Denominación de la gestora		Gestora de Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Fecha de la declaración		31/12/2012	
Método de cotización de los valores emitidos		TDA CAM 8. FTA	

Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Márgen (4)	Tipo aplicable	Base de cálculo de intereses	Intereses			Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por devengo (7)
							Intereses acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses acumulados (6)	Principal pendiente (8)	Principal pendiente (9)	Principal pendiente (9)	
ES0377860002	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,13	300	300	298.000	0	0	854.376.000	0	854.376.000	0
ES0377860017	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,47	360	360	21.000	0	0	45.900.000	0	45.900.000	0
ES0377860075	SERIE C	S	EURBOR 3 m	0,47	360	360	18.700.000	0	0	18.700.000	0	18.712.000	0
ES0377860033	SERIE D	NS	EURBOR 3 m	3,5	360	360	48.000	2.450.000	0	12.800.000	0	13.250.000	0
Total							2.450.000	2.450.000	0	895	8115	934.571.000	0

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (SN) y su subordenación. Cuando los títulos emitidos no surgen del folio real, deberá indicarse la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordenada, NS=No subordenada)
 (3) El índice de referencia de los valores emitidos deberá ser el que corresponde en cada caso (EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos será obligatorio cumplimentar con el término "fijo".
 (4) Cuando el tipo de tasa aplicable sea variable, deberá indicarse el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR a tres meses...).
 (5) Cuando el tipo de tasa aplicable sea variable, deberá indicarse el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR a tres meses...).
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los importes empagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



OL0074087

Denominación del fondo		TDA CAM 8, FTA	
Denominación del emisor		0	
Denominación de la gestora:		Tiluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tiluzación, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2011	
Período de la declaración:		TDA CAM 8, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final		Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0377968009	SERIE A	7260	7260	7260	7260	7260	7260	7260	7260
ES0377968017	SERIE B	103.033.000	0	103.033.000	0	103.033.000	0	103.033.000	0
ES0377968025	SERIE C	26022049	0	26022049	0	26022049	0	26022049	0
ES0377968033	SERIE D	26022049	0	26022049	0	26022049	0	26022049	0
Total		7705	103.033.000	7705	103.033.000	7705	103.033.000	7705	103.033.000

		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior	
		Amortización de principal		Intereses	
		Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
		7260	7260	7260	7260
		0	0	0	0
		0	0	0	0
		0	0	0	0
Total		7260	7260	7260	7260

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



CLASE 8.^a



0L0074088

S.052	
Denominación del fondo:	TDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 4, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

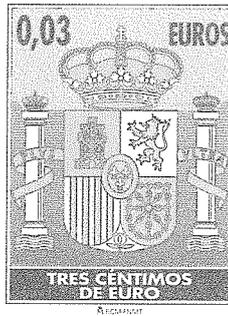
Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación de calificación	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377968009	SERIE A	01/07/2011	FCH	MDY	A	3350	3370
ES0377968009	SERIE A	23/11/2012	MDY	FCH	Ba1	Aa3	Aaa
ES0377968009	SERIE A	19/07/2011	SYP	FCH	Aa-	Aa-	Aaa
ES0377968017	SERIE B	01/07/2011	FCH	MDY	Bb	Bb	A
ES0377968017	SERIE B	23/11/2012	MDY	FCH	Caa1	Ba3	Aa3
ES0377968017	SERIE B	22/11/2012	SYP	FCH	CCC	Bb	A
ES0377968025	SERIE C	01/04/2009	FCH	MDY	B	B	BBB
ES0377968025	SERIE C	03/12/2009	SYP	FCH	Caa2	Caa2	Baa1
ES0377968033	SERIE D	22/11/2012	SYP	FCH	CCC-	B	BBB
ES0377968033	SERIE D	07/03/2007	FCH	MDY	CC	CC	CC
ES0377968033	SERIE D	03/12/2009	MDY	FCH	C	C	Ca
ES0377968033	SERIE D	28/07/2009	SYP	FCH	D	D	CCC-

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia obligada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poors, FCH para Fitch -

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



CLASE 8.^a



OL0074089

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 8, FTA

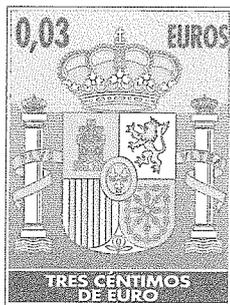
	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0070 4.364.000 0910	10.539.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 0,53 1020	1,01
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 2,02 1040	1,07
4. Prima de financiera de intereses (S/N)	0050 true 1050	true
5. Prima de financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false 1070	false
6. Otras primas financieras (S/N)	0080 false 1080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0 1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true 1110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 53,07 1120	53,76
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1160	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0170 0 1170	0
12. Importe neto de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0180 false 1180	false
13. Otros		

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejores crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200 1210	
Primas financieras de tipos de interés	0210 0-29268386 1220	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Primas financieras de tipos de cambio	0220 1230	
Otras primas financieras	0230 1240	
Contraparte de la línea de liquidez	0240 1250	
Entidad Avalista	0250 1260	
Contraparte del derivado de crédito	0260 1270	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalización 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 encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª



OL0074090

S.05.4

Denominación del Fondo: ICA CM&I, FIA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Tularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tularización, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2017

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

Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Meses Impagados	Período anterior	Período actual
1. Activos por Impagos con antigüedad superior a 90 días	50	27.187.000	0,00
2. Activos por Impagos por otras razones	0	0,00	0,00
TOTAL IMPAGOS	50	27.187.000	0,00
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	12	31.513.000	0,30
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el cedente	0	0,00	0,00
TOTAL FALLIDOS	12	31.513.000	0,30
TOTAL			
		27.187.000	0,00
		31.513.000	0,30
		58.700.000	0,30

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas, fallidos, etc.) respecto a las que se establezca algún "trigger" se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de la denominación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe al que se refiere el "trigger".

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o impagos entre el saldo vivo de los activos codificados al fondo según se define en la denominación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe al que se refiere el "trigger".

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Concepto	Situación actual	Período anterior	Ref. Folleto
	0,461	0,463	0,464

TRIGGERS (3)		Referencia Folleto	
Amortización secuencial: series (4)	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SRIE B	4,99	0,46	4.9.2.2 Nota de Valores
SRIE B	4,27	4,72	4.9.2.2 Nota de Valores
SRIE B	52,86	54,13	4.9.2.2 Nota de Valores
SRIE C	2,00	1,39	4.9.2.2 Nota de Valores
SRIE C	4,27	4,12	4.9.2.2 Nota de Valores
SRIE C	52,06	54,13	4.9.2.2 Nota de Valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		Referencia Folleto	
Series	Límite	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SRIE C	0,506	0,546	0,566
SRIE B	4,5	5,98	3.4.6.2.2 Módulo Adicional
SRIE B	6,5	5,98	3.4.6.2.2 Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)		Referencia Folleto	
Series	Límite	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SRIE C	0,512	0,562	0,572
SRIE B	0,513	0,563	0,573

OTROS TRIGGERS (3)		Referencia Folleto	
Series	Límite	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SRIE C	0,513	0,563	0,573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de la denominación contractual.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (orden, sucesión) de vigentes en los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite de la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

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

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



CLASE 8.^a

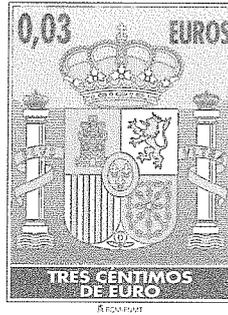


0L0074091

S.06	
Denominación: TDA CAM 8, FTA	
Denominación: 0	
Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agre:	
Periodo: 31/12/2012	
NOTAS EXPLICATIVAS	
En el Estado S.05, 1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos merosos, 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.	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



OL0074092

S.05-1

Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Periodo: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

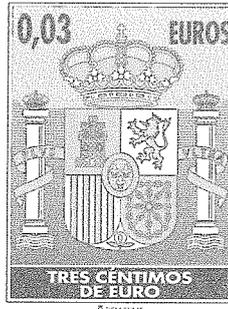
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		07/03/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	9.692	0330	817.432.000	0060	10.059	0090	888.073.000	0120	12.649	0150	1.346.503.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.791	0331	222.373.000	0061	1.856	0091	237.818.000	0121	2.413	0151	353.497.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0332		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0333		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0334		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0335		0065		0095		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0007		0336		0066		0096		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0008		0337		0067		0097		0127		0157	
Cédulas Territoriales	0009		0338		0068		0098		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0339		0069		0099		0129		0159	
Deuda Subordinada	0011		0340		0070		0100		0130		0160	
Créditos AAPP	0012		0341		0071		0101		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0342		0072		0102		0132		0162	
Préstamos Automoción	0014		0343		0073		0103		0133		0163	
Arendamiento Financiero	0015		0344		0074		0104		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0345		0075		0105		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0346		0076		0106		0136		0166	
Bonos de Titulización	0018		0347		0077		0107		0137		0167	
Otros	0019		0348		0078		0108		0138		0168	
Total	0020	11.483	0050	1.039.805.000	0080	11.915	0110	1.125.991.000	0140	15.062	0170	1.700.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



OL0074093

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 8, 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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	0206	0207
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-60.072.000	0210	-59.045.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-26.015.000	0211	-51.147.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-660.195.000	0212	-574.108.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.039.805.000	0214	1.125.892.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,31	0215	4,14

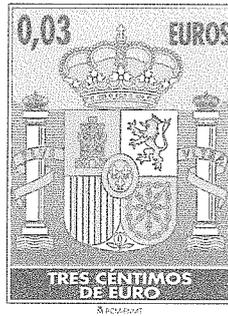
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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



CLASE 8.ª

OL0074094



3.06.1

Denominación del Fondo: **IDR-GAM II, FTA**
 Denominación de la Cartera: **Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Denominación de la Clase: **Estados asegurados:**
 Fecha de emisión: **31/12/2011**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Hasta 1 mes	0700	0710	0720	0730	0740	0750	0760	0770	0780	0790	0800	0810	0820
De 1 a 3 meses	446	0701	121.000	0720	51.000	0730	172.000	0740	48.106.000	0750	48.281.000	48.000	0760	47.866.000
De 3 a 6 meses	147	0702	203.000	0730	175.000	0740	48.078.000	0751	47.896.000	0761	47.896.000	15.356.000	0771	15.686.000
De 6 a 9 meses	77	0703	153.000	0764	106.000	0784	250.000	0794	5.267.000	0804	5.267.000	5.267.000	0814	5.267.000
De 9 a 12 meses	55	0704	158.000	0725	102.000	0735	260.000	0745	5.267.000	0755	5.267.000	14.249.000	0765	14.249.000
De 12 meses a 2 años	148	0705	672.000	0726	462.000	0736	1.134.000	0746	14.249.000	0756	14.249.000	14.351.000	0766	14.351.000
Más de 2 años	120	0706	1.104.000	0728	928.000	0738	2.012.000	0748	12.349.000	0758	12.349.000	14.351.000	0768	14.351.000
Total	1.506	0709	2.722.000	0729	1.933.000	0739	4.655.000	0749	149.678.000	0759	154.333.000			

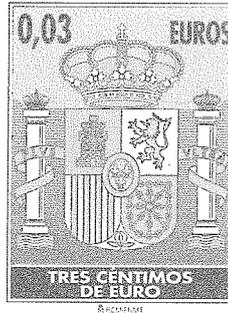
(1) La distribución de los activos vencidos por meses se refiere a los distintos tramos señalados en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Total		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía (3)		Tasación 2 años (4)		% Deuda y Tasación	
	Hasta 1 mes	0770	0780	0790	0800	0810	0820	0830	0840	0850	0860	0870	0880	0890	0900	0910	0920	0930	0940	0950
De 1 a 3 meses	446	0771	121.000	0790	51.000	0800	172.000	0810	48.106.000	0820	48.281.000	48.000	0830	47.866.000	52.663.000	52.663.000	1654	28.487.000	13.839.000	9.285.000
De 3 a 6 meses	147	0772	203.000	0794	175.000	0804	48.078.000	0814	47.896.000	0824	47.896.000	15.356.000	0834	15.686.000	28.487.000	28.487.000	1654	13.839.000	9.285.000	26.130.000
De 6 a 9 meses	77	0773	153.000	0796	106.000	0806	250.000	0816	5.267.000	0826	5.267.000	5.267.000	0836	5.267.000	9.285.000	9.285.000	1654	26.130.000	21.958.000	21.958.000
De 9 a 12 meses	55	0774	158.000	0798	102.000	0808	260.000	0818	5.267.000	0828	5.267.000	14.249.000	0838	14.249.000	14.249.000	14.249.000	1654	14.249.000	14.249.000	14.249.000
De 12 meses a 2 años	148	0775	672.000	0799	462.000	0809	1.134.000	0819	14.249.000	0829	14.249.000	14.351.000	0839	14.351.000	14.351.000	14.351.000	1654	14.351.000	14.351.000	14.351.000
Más de 2 años	120	0776	1.104.000	0801	928.000	0811	2.012.000	0821	12.349.000	0831	12.349.000	14.351.000	0841	14.351.000	21.958.000	21.958.000	1654	21.958.000	21.958.000	21.958.000
Total	1.506	0779	2.722.000	0802	1.933.000	0812	4.655.000	0822	149.678.000	0832	154.333.000				232.268.000	232.268.000	1654	1654	1654	1654

(2) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratia), etc) a) el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.
 (3) Valor Garantía (3) se refiere a los distintos tramos señalados en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.
 (4) Tasación 2 años (4) se refiere a los distintos tramos señalados en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.



CLASE 8.ª



OL0074095

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, 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

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		07/03/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo (contable) (B)	Tasa de activo (A)	Tasa de activo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de activo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0850	0866	0922	0840	0976	0994	1012	1048	0	0
Participaciones Hipotecarias	4,69	0869	0923	0841	0977	0996	1013	1049	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	8,4	0870	0924	0842	0978	0996	1014	1050	0	0
Préstamos Hipotecarios		0871	0925	0843	0979	0997	1015	1051	0	0
Cédulas Hipotecarias		0872	0926	0844	0980	0998	1016	1052	0	0
Préstamos a Promotores		0873	0927	0845	0981	0999	1017	1053	0	0
Préstamos a PYMES		0874	0928	0846	0982	1000	1018	1054	0	0
Préstamos a Empresas		0875	0929	0847	0983	1001	1019	1055	0	0
Préstamos Corporativos		1086	1070	1071	1073	1074	1075	1077	0	0
Cédulas Territoriales		0876	0930	0848	0984	1002	1020	1056	0	0
Bonos de Tesorería		0877	0931	0849	0985	1003	1021	1057	0	0
Bonos de Tesorería		0878	0932	0850	0986	1004	1022	1058	0	0
Deuda Subordinada		0879	0933	0851	0987	1005	1023	1059	0	0
Créditos AAPP		0880	0934	0852	0988	1006	1024	1060	0	0
Préstamos al Consumo		0881	0935	0853	0989	1007	1025	1061	0	0
Préstamos Automoción		0882	0936	0854	0990	1008	1026	1062	0	0
Arrendamiento Financiero		0883	0937	0855	0991	1009	1027	1063	0	0
Cuentas a Cobrar		0884	0938	0856	0992	1010	1028	1064	0	0
Derechos de Crédito Futuros		0885	0939	0857	0993	1011	1029	1065	0	0
Bonos de Titulización		0886								
Otros		0887								

(1) Estos ratios se referirán 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 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

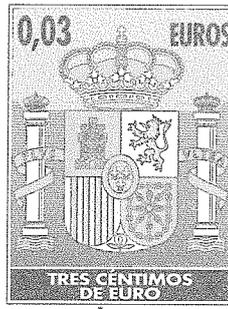
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.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

(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos 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 8.^a



OL0074096

S.05.1	
Denominación del Fondo: 0 TDA CAM 8, FIA Denominación del Compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2011	

CUADRO E

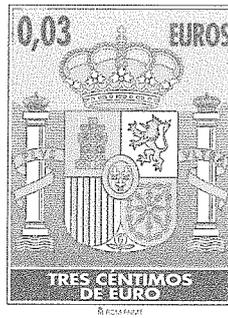
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		07/03/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	41	1310	195.000	1320	38	1330	190.000	1340	4	1350	84.000
Entre 1 y 2 años	1301	50	1311	571.000	1321	43	1331	536.000	1341	2	1351	30.000
Entre 2 y 3 años	1302	81	1312	1.771.000	1322	58	1332	1.026.000	1342	5	1352	349.000
Entre 3 y 5 años	1303	307	1313	8.321.000	1323	271	1333	8.607.000	1343	36	1353	1.948.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.238	1314	57.005.000	1324	1.171	1334	57.302.000	1344	530	1354	31.807.000
Superior a 10 años	1305	9.785	1315	97.942.000	1325	10.334	1335	1.058.231.000	1345	14.485	1355	1.665.782.000
Total	1306	11.883	1316	1.039.805.000	1326	11.915	1336	1.125.892.000	1346	15.062	1356	1.700.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,66			1327	21,39			1347	25		

(1) Los intervalos se entenderían 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	07/03/2007
Antigüedad media ponderada	Años	7,23	Años	6,24	Años	2,45
		0630	0632	0634		



CLASE 8.^a



OL0074097

S.052

Denominación del fondo: TDA CAM 8, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011
 Período de la declaración: TDA CAM 8, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

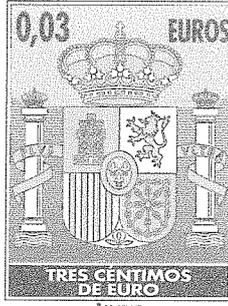
Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037796609	SERIE A	16.354	59.000	957.469.000	4,34	16.354	64.000	1.051.036.000	4,41	16.354	100.000	1.635.400.000	5,12
ES037796607	SERIE B	469	100.000	46.900.000	5,32	469	100.000	46.900.000	5,81	469	100.000	46.900.000	6,57
ES037796605	SERIE C	167	100.000	16.700.000	5,32	167	100.000	16.700.000	5,81	167	100.000	16.700.000	6,57
ES037796603	SERIE D	128	100.000	12.800.000	6,73	128	100.000	14.062.000	7,22	128	100.000	12.800.000	10,14
Total		17.128	17.128	1.034.869.000	5,025	8046	17.128	80851.125.700.000	6,05	8085	17.128	1.712.800.000	6,05

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas los métodos de la estimación.

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



CLASE 8.ª



OL0074098

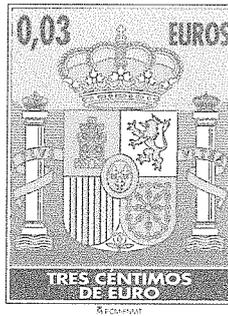
Denominación del fondo:		TDA CAM B. FTA	\$ 05.2
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2011	
Período de la declaración:		TDA CAM B. FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

Serie (1)	Denominación	Grado de prioridad	Índice de referencia (2)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses		Intereses impagados	Principal Pendiente		Total pendientes (7)	Corrección de cálculos por deterioro
						Intereses acumulados (6)	Intereses pagados		Principal no vencido	Principal impagado		
ES0377965009	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	1,004	360	1,409.000	0	0	597.409.000	9954	598.817.000	0
ES0377965017	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	1,004	360	72.000	0	0	45.900.000	9952	45.973.000	0
ES0377965025	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,044	360	33.000	0	0	18.700.000	9952	18.733.000	0
ES0377965033	SERIE D	NS	EURIBOR 3 m	4,974	360	36.000	1.885.000	0	12.800.000	9952	14.743.000	0
Total					1.572.000	1.885.000	1.885.000	1.034.809.000	9954	1.036.288.000	9115	9227

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS= No subordinada)
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



OL0074099

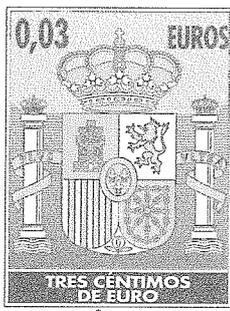
Denominación del fondo:	TDA CAM 8, FTA	9,022
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2011	
Período de la declaración:	TDA CAM 8, FTA	
Mercado de cotización de los valores emitidos:		

Serie	Denominación	Situación Actual			Situación cierre anual anterior			Intereses
		Amortización de principal			Amortización de principal			
Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	
28/02/2011	7280	7210	7320	7330	7340	7350	7370	
ES0377868009	SERIE A	677.891.000	14.469.000	174.625.000	0	584.362.000	160.156.000	
ES0377868017	SERIE B	0	723.000	6.056.000	0	0	5.333.000	
ES0377868025	SERIE C	0	333.000	2.646.000	0	0	2.313.000	
ES0377868033	SERIE D	0	0	1.780.000	0	0	1.780.000	
Total		677.891.000	15.525.000	185.107.000	122.044.000	584.362.000	189.582.000	

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



CLASE 8.ª



OL0074100

S.02.2

Denominación del fondo: TDA CAM 8, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Faltas pagadas: 31/12/2011
 Período de la declaración: TDA CAM 8, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

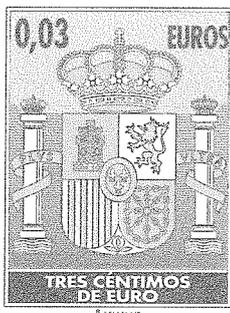
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
		3310	3330	3350	3390	3370
ES037796009	SERIE A	01/07/2011	FCH	A	AA	AAA
ES037796009	SERIE A	26/08/2011	MDY	Aa3	Aa1	Aaa
ES037796009	SERIE A	19/07/2011	SYP	Aa-	AAA	AAA
ES037796017	SERIE B	01/07/2011	FCH	Ba	BBB	A
ES037796017	SERIE B	03/12/2009	MDY	Ba3	Ba3	Aa3
ES037796017	SERIE B	11/05/2010	SYP	Ba	BB	A
ES037796025	SERIE C	01/04/2009	FCH	B	B	BBB
ES037796025	SERIE C	03/12/2009	MDY	Caad2	Caad2	Baa1
ES037796033	SERIE C	11/05/2010	SYP	B	B	BBB
ES037796033	SERIE D	07/03/2007	FCH	CC	CC	CC
ES037796033	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	Ca
ES037796033	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CCC

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



CLASE 8.^a



OL0074101

S.05.3
Denominación del fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011
Período de la declaración: TDA CAM 8, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	10.539.000	3.779.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,01	0,34
3. Exceso de spread (%) (1)	1,07	1,13
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	93,76	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	1170	1170
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-28206936	FEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS
Permutas financieras de tipos de interés	0200	1210
Permutas financieras de tipos de cambio	0210	1220
Otras permutas financieras	0220	1230
Contraparte de la línea de liquidez	0230	1240
Entidad Avalista	0240	1250
Contraparte del derivado de crédito	0250	1260
	0260	1270

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

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

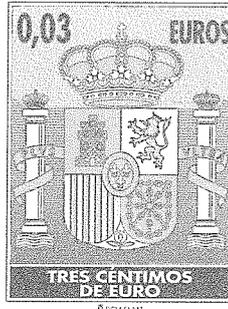
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

(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 8.ª



OL0074102

Denominación del Fondo	TDA CANA, FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Tubalción de Anbalis, Sociedad Gestora de Fondos de Tubalción, S.A.
Estado agregado	31/12/2011
Periodo	

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0030	0130	0160	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días					27.187.000	14.298.000	0,03	0,03
2. Activos Morosos por otras razones					0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL MOROSOS					27.187.000	14.298.000	0,03	0,03
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses					31.513.000	28.905.000	0,03	0,03
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Credente					0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL FALLIDOS					31.513.000	28.905.000	0,03	0,03

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosos calificadas, fallidos subvivos, etc) respecto a las que se establezcan 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 epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Periodo anterior	Ref. Folleto
	0,461	0,467

TRIGGERS (3)	Amortización secuencial: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	E5037786017	5,4	4,88	2,4	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE B	E5037786017	1,25	2,48	2,4	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE B	E5037786017	10	59,31	60,18	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE C	E5037786025	2,2	1,83	1,79	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE C	E5037786025	1	2,68	2,34	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE C	E5037786025	10	59,31	60,18	4,9,2,2 Nota de Valores

Diferenciamiento/prestareamiento intereses: series (5)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE C	4,5	4,53	4,3	3,4,8,2,2 Módulo Adicional
SERIE B	6,5	4,53	4,3	3,4,8,2,2 Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0,513	1,02	0,96	3,4,2,2 Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioritarios/secuenciales) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido. Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferenciamiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido. 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. 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. 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



0L0074103

S.06	Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA o Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Denominación del Compartimento: Estados agregados: Periodo: 31/12/2011
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



0L0074104

TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 8, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 07 de marzo de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (13 de marzo de 2007). 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 17.128 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro Series. La Serie A está constituida por 16.354 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,13%. La Serie B está constituida por 459 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (iii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (iv) un margen del 0,27 %. La Serie C está constituida por 187 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (v) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (vi) un margen del 0,47 %. La Serie D está constituida por 128 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (vii) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (viii) un margen del 3,5 %.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.551.040,00 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.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 0,75% de la suma del Importe Inicial de la emisión de A+B+C Bonos, y (ii) el 1,50% A+B+C del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.



CLASE 8.ª



OL0074105

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de febrero, 26 de mayo, 26 de agosto y 26 de noviembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de mayo de 2007.

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 13%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/02/2021, 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.

Riesgo de mercado

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

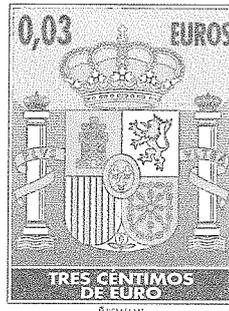
- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8.ª



0L0074106

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

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

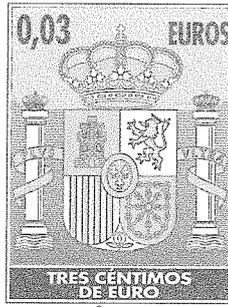
Riesgo de crédito

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

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



CLASE 8.ª



OL0074107

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

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

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

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

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

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

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>.



0L0074108

CLASE 8.^a**TDA CAM 8 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	940.728.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	944.559.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	755.441.000
4. Vida residual (meses):	237
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	4,28%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,96%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,86%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	43.227.000
10. Tipo medio cartera:	2,86%
11. Nivel de Impagado [2]:	4,27%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377966009	854.376.000	52.000
b) ES0377966017	45.900.000	100.000
c) ES0377966025	18.700.000	100.000
d) ES0377966033	12.800.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377966009		52,00%
b) ES0377966017		100,00%
c) ES0377966025		100,00%
d) ES0377966033		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		345.000,00
6. Intereses impagados:		2.450.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377966009		0,320%
b) ES0377966017		0,460%
c) ES0377966025		0,660%
d) ES0377966033		3,690%
8. Pagos del periodo		
	Amortización de principal	Intereses
a) ES0377966009	103.033.000	9.413.000
b) ES0377966017	0	528.000
c) ES0377966025	0	253.000
d) ES0377966033	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	25.509.000
3. Saldo de la cuenta de Depósito SWAP :	10.260.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	1.122.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	5.118.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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



0L0074109

CLASE 8.^a**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2012	143.000
2. Variación 2012	-7,74%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377966009	SERIE A	FCH	A(sf)	AAA(sf)
ES0377966009	SERIE A	MDY	Ba1(sf)	Aaa(sf)
ES0377966009	SERIE A	SYP	AA-(sf)	AAA(sf)
ES0377966017	SERIE B	FCH	BB(sf)	A(sf)
ES0377966017	SERIE B	MDY	Caa1(sf)	Aa3(sf)
ES0377966017	SERIE B	SYP	CCC(sf)	A(sf)
ES0377966025	SERIE C	FCH	B(sf)	BBB(sf)
ES0377966025	SERIE C	MDY	Caa2(sf)	Baa1(sf)
ES0377966025	SERIE C	SYP	CCC-(sf)	BBB(sf)
ES0377966033	SERIE D	FCH	CC(sf)	CC(sf)
ES0377966033	SERIE D	MDY	C(sf)	Ca(sf)
ES0377966033	SERIE D	SYP	D(sf)	CCC(sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 898.634.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 45.925.000,00

TOTAL: 944.559.000,00**B) BONOS**

SERIE A 854.376.000

SERIE B 45.900.000

SERIE C 18.700.000

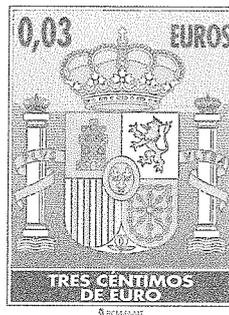
SERIE D 12.800.000

TOTAL: 931.776.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en 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 hayan sido considerados fallidos conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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



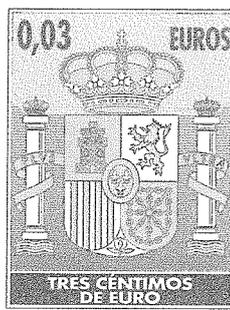
0L0074110

CLASE 8.^a

TDA CAM 8, 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
03-07	7,93%							
04-07	9,86%	24,27%						
05-07	8,03%	-18,56%	8,58%					
06-07	10,24%	27,53%	9,36%	9,13%				
07-07	9,33%	-8,89%	9,22%	-1,48%				
08-07	5,80%	-37,81%	8,52%	-7,61%	8,58%			
09-07	6,75%	16,28%	7,32%	-14,02%	8,51%	-0,84%		
10-07	8,33%	23,42%	6,96%	-5,02%	8,25%	-3,01%		
11-07	4,69%	-43,67%	6,59%	-5,32%	7,70%	-6,69%		
12-07	6,17%	31,62%	6,40%	-2,89%	6,84%	-11,16%		
01-08	6,94%	12,36%	5,92%	-7,39%	6,42%	-6,11%		
02-08	6,85%	-1,17%	6,64%	12,11%	6,59%	2,65%	7,53%	
03-08	5,95%	-13,19%	6,57%	-1,10%	6,46%	-2,00%	7,37%	-2,13%
04-08	6,18%	3,90%	6,31%	-3,86%	6,10%	-5,60%	7,06%	-4,15%
05-08	4,80%	-22,35%	5,63%	-10,77%	6,12%	0,32%	6,80%	-3,79%
06-08	6,09%	26,82%	5,68%	0,80%	6,10%	-0,25%	6,44%	-5,29%
07-08	6,75%	10,82%	5,87%	3,26%	6,07%	-0,59%	6,21%	-3,53%
08-08	4,40%	-34,73%	5,74%	-2,16%	5,67%	-6,64%	6,09%	-1,85%
09-08	6,71%	52,35%	5,95%	3,61%	5,79%	2,21%	6,09%	-0,10%
10-08	9,26%	38,03%	6,79%	14,20%	6,30%	8,83%	6,16%	1,16%
11-08	5,85%	-36,78%	7,26%	6,98%	6,48%	2,77%	6,25%	1,53%
12-08	10,82%	84,85%	8,64%	18,96%	7,27%	12,20%	6,63%	6,10%
01-09	7,01%	-35,23%	7,89%	-8,66%	7,31%	0,56%	6,64%	0,00%
02-09	7,74%	10,43%	8,51%	7,85%	7,85%	7,39%	6,71%	1,06%
03-09	14,10%	82,19%	9,63%	13,10%	9,09%	15,79%	7,38%	10,10%
04-09	12,34%	-12,47%	11,39%	18,28%	9,59%	5,58%	7,88%	6,78%
05-09	9,89%	-19,85%	12,09%	6,16%	10,25%	6,82%	8,29%	5,20%
06-09	12,35%	24,88%	11,49%	-4,96%	10,50%	2,41%	8,80%	6,10%
07-09	9,33%	-24,49%	10,49%	-8,67%	10,88%	3,64%	9,00%	2,30%
08-09	8,71%	-6,58%	10,11%	-3,63%	11,04%	1,51%	9,34%	3,77%
09-09	6,72%	-22,84%	8,23%	-18,60%	9,82%	-11,05%	9,35%	0,08%
10-09	6,55%	-2,53%	7,30%	-11,25%	8,87%	-9,72%	9,13%	-2,35%
11-09	6,34%	-3,22%	6,51%	-10,85%	8,29%	-6,54%	9,17%	0,49%
12-09	8,99%	41,76%	7,27%	11,66%	7,70%	-7,05%	9,02%	-1,72%



OL0074111

CLASE 8.ª

TDA CAM 8. FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-10	5,52%	-38,62%	6,93%	-4,64%	7,07%	-8,18%	8,91%	-1,19%
02-10	5,30%	-3,97%	6,59%	-4,91%	6,51%	-7,94%	8,72%	-2,09%
03-10	5,11%	-3,49%	5,29%	-19,79%	6,25%	-4,00%	7,97%	-8,60%
04-10	3,75%	-26,74%	4,70%	-11,08%	5,79%	-7,31%	7,27%	-8,82%
05-10	5,16%	37,58%	4,65%	-1,08%	5,60%	-3,42%	6,88%	-5,36%
06-10	5,08%	-1,38%	4,64%	-0,22%	4,93%	-11,84%	6,26%	-8,96%
07-10	4,47%	-12,07%	4,88%	5,19%	4,76%	-3,56%	5,86%	-6,45%
08-10	2,64%	-40,88%	4,06%	-16,94%	4,33%	-9,06%	5,37%	-8,38%
09-10	2,15%	-18,80%	3,08%	-24,00%	3,84%	-11,16%	5,00%	-6,79%
10-10	2,85%	32,79%	2,53%	-17,77%	3,70%	-3,75%	4,70%	-6,03%
11-10	3,04%	6,69%	2,67%	5,24%	3,35%	-9,56%	4,43%	-5,75%
12-10	6,74%	121,55%	4,20%	57,48%	3,62%	8,10%	4,23%	-4,61%
01-11	2,34%	-65,24%	4,04%	-3,83%	3,26%	-9,77%	3,97%	-6,10%
02-11	1,69%	-27,82%	3,61%	-10,72%	3,11%	-4,57%	3,68%	-7,29%
03-11	3,36%	98,72%	2,45%	-31,99%	3,31%	6,40%	3,54%	-3,92%
04-11	2,76%	-17,94%	2,59%	5,56%	3,30%	-0,45%	3,46%	-2,23%
05-11	2,13%	-22,56%	2,74%	5,79%	3,16%	-4,36%	3,21%	-7,19%
06-11	2,51%	17,61%	2,46%	-10,32%	2,44%	-22,75%	3,00%	-6,58%
07-11	3,31%	32,02%	2,64%	7,38%	2,60%	6,48%	2,90%	-3,40%
08-11	1,71%	-48,42%	2,50%	-5,19%	2,60%	0,28%	2,82%	-2,45%
09-11	2,53%	48,00%	2,51%	0,32%	2,46%	-5,31%	2,86%	1,12%
10-11	2,15%	-14,93%	2,12%	-15,55%	2,36%	-4,13%	2,80%	-1,97%
11-11	1,76%	-18,26%	2,14%	0,89%	2,30%	-2,53%	2,70%	-3,60%
12-11	2,98%	69,23%	2,28%	6,81%	2,38%	3,32%	2,37%	-12,01%
01-12	2,13%	-28,46%	2,28%	-0,30%	2,18%	-8,38%	2,36%	-0,74%
02-12	3,83%	79,93%	2,97%	30,29%	2,53%	16,00%	2,53%	7,30%
03-12	2,20%	-42,55%	2,71%	-8,68%	2,48%	-2,12%	2,43%	-3,75%
04-12	2,29%	3,91%	2,76%	2,02%	2,50%	0,94%	2,39%	-1,69%
05-12	4,04%	76,65%	2,83%	2,30%	2,87%	15,04%	2,54%	6,32%
06-12	4,76%	17,78%	3,67%	29,93%	3,16%	10,00%	2,72%	7,07%
07-12	3,31%	-30,54%	4,02%	9,33%	3,36%	6,16%	2,72%	-0,23%
08-12	2,76%	-16,37%	3,60%	-10,43%	3,18%	-5,20%	2,81%	3,22%
09-12	4,46%	61,36%	3,49%	-3,03%	3,55%	11,60%	2,96%	5,43%
10-12	5,17%	15,93%	4,10%	17,66%	4,02%	13,36%	3,20%	8,12%
11-12	7,48%	44,76%	5,66%	38,04%	4,59%	13,94%	3,66%	14,40%
12-12	2,75%	-63,24%	5,12%	-9,54%	4,26%	-7,14%	3,64%	-0,51%



CLASE 8.ª



OL0074112

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.ª



OL0074113

S.055

Denominación del Fondo: TDA CAM & FTA

Denominación del Compartimento: 0

Denominación de la Gestora: Tutelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutelización, S.A.

Estados agregados: 31/12/2012

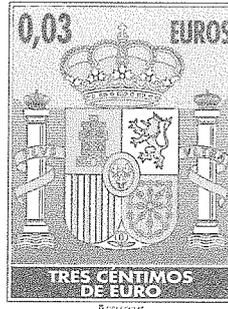
Periodo: 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual 31/12/2012		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación inicial 07/03/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	293	0428	314	0504	418
Aragón	0401	11	0427	11	0530	20
Asturias	0402	10	0428	10	0531	20
Baleares	0403	416	0429	442	0532	11
Canarias	0404	55	0430	61	0533	566
Cantabria	0405	0	0431	0	0534	84
Castilla León	0406	17	0432	0	0535	0
Castilla La Mancha	0407	103	0433	18	0536	24
Cataluña	0408	1.576	0434	172	0537	155
Ceuta	0409	0	0435	1.663	0538	2.095
Extremadura	0410	9	0436	0	0539	0
Galicia	0411	1	0437	9	0540	15
Madrid	0412	551	0438	1	0541	15
Mérida	0413	0	0439	586	0542	794
Murcia	0414	2.214	0440	0	0543	2
Navarra	0415	5	0441	2.292	0544	0
La Rioja	0416	3	0442	6	0545	2.837
Comunidad Valenciana	0417	5.691	0443	5.992	0546	7
País Vasco	0418	3	0444	3	0547	10
Total España		10.938		11.483		8.020
Otros países Unión Europea	0420	0	0445	0	0548	4
Resto	0423	0	0446	0	0549	15.062
Total General		10.938		11.483		15.062
(1) Entendido como importe pendiente e importe de principal pendiente de reembolso		944.358.000		1.039.805.000		1.699.999.000



CLASE 8.ª



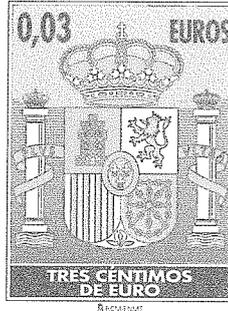
0L0074114

Denominación del Fondo:		TDA CAM & FTA		Situación cierre anual anterior		Situación actual		Situación inicial	
Denominación del Comparativo:		0		31/12/2011		31/12/2012		07/03/2007	
País/Estados allegados:		Estados allegados:		31/12/2012		31/12/2011		07/03/2007	
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS									
CUADRO B									
Divisa/ Activos Utilizados		Nº de activos vivos		Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros		Importe pendiente en euros	
EUR	USD	EUR	USD	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
FRANCO Suiza	USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Yen	USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Yen	JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libras	GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros		0	0	0	0	0	0	0	0
Total		0	0	0	0	0	0	0	0

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



CLASE 8.ª



OL0074115

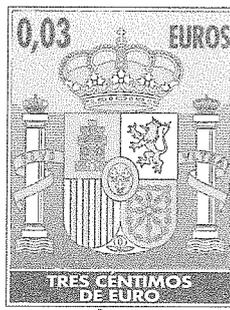
Denominación del Fondo:	S.O.S.E
Denominación del Compromiso:	
Estados agregados:	
Periodo:	
Denominación del Fondo:	TOM CARB, FTA
Denominación del Compromiso:	
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial	
	Importe pendiente	activos titulados/ Valor garantía (1)	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos
	0%	40%	110	1100	110	1120	1130	1130	1150	1140
	60%	60%	111	3.860	111	1121	1131	1131	1151	1141
	80%	80%	112	3.137	112	1122	1132	1132	1152	1142
	100%	100%	113	394	113	1123	1133	1133	1153	1143
	120%	120%	114	0	114	1124	1134	1134	1154	1144
	140%	140%	115	0	115	1125	1135	1135	1155	1145
	superior al 160%		117	0	117	1127	1137	1137	1157	1146
			118	10.958	118	1128	1138	1138	1158	1147
			119	0	119	1129	1139	1139	1159	1148
			120	0	120	1130	1140	1140	1160	1149
			121	0	121	1131	1141	1141	1161	1150
			122	0	122	1132	1142	1142	1162	1151
			123	0	123	1133	1143	1143	1163	1152
			124	0	124	1134	1144	1144	1164	1153
			125	0	125	1135	1145	1145	1165	1154
			126	0	126	1136	1146	1146	1166	1155
			127	0	127	1137	1147	1147	1167	1156
			128	0	128	1138	1148	1148	1168	1157
			129	0	129	1139	1149	1149	1169	1158
			130	0	130	1140	1150	1150	1170	1159
			131	0	131	1141	1151	1151	1171	1160
			132	0	132	1142	1152	1152	1172	1161
			133	0	133	1143	1153	1153	1173	1162
			134	0	134	1144	1154	1154	1174	1163
			135	0	135	1145	1155	1155	1175	1164
			136	0	136	1146	1156	1156	1176	1165
			137	0	137	1147	1157	1157	1177	1166
			138	0	138	1148	1158	1158	1178	1167
			139	0	139	1149	1159	1159	1179	1168
			140	0	140	1150	1160	1160	1180	1169
			141	0	141	1151	1161	1161	1181	1170
			142	0	142	1152	1162	1162	1182	1171
			143	0	143	1153	1163	1163	1183	1172
			144	0	144	1154	1164	1164	1184	1173
			145	0	145	1155	1165	1165	1185	1174
			146	0	146	1156	1166	1166	1186	1175
			147	0	147	1157	1167	1167	1187	1176
			148	0	148	1158	1168	1168	1188	1177
			149	0	149	1159	1169	1169	1189	1178
			150	0	150	1160	1170	1170	1190	1179
			151	0	151	1161	1171	1171	1191	1180
			152	0	152	1162	1172	1172	1192	1181
			153	0	153	1163	1173	1173	1193	1182
			154	0	154	1164	1174	1174	1194	1183
			155	0	155	1165	1175	1175	1195	1184
			156	0	156	1166	1176	1176	1196	1185
			157	0	157	1167	1177	1177	1197	1186
			158	0	158	1168	1178	1178	1198	1187
			159	0	159	1169	1179	1179	1199	1188
			160	0	160	1170	1180	1180	1200	1189
			161	0	161	1171	1181	1181	1201	1190
			162	0	162	1172	1182	1182	1202	1191
			163	0	163	1173	1183	1183	1203	1192
			164	0	164	1174	1184	1184	1204	1193
			165	0	165	1175	1185	1185	1205	1194
			166	0	166	1176	1186	1186	1206	1195
			167	0	167	1177	1187	1187	1207	1196
			168	0	168	1178	1188	1188	1208	1197
			169	0	169	1179	1189	1189	1209	1198
			170	0	170	1180	1190	1190	1210	1199
			171	0	171	1181	1191	1191	1211	1200
			172	0	172	1182	1192	1192	1212	1201
			173	0	173	1183	1193	1193	1213	1202
			174	0	174	1184	1194	1194	1214	1203
			175	0	175	1185	1195	1195	1215	1204
			176	0	176	1186	1196	1196	1216	1205
			177	0	177	1187	1197	1197	1217	1206
			178	0	178	1188	1198	1198	1218	1207
			179	0	179	1189	1199	1199	1219	1208
			180	0	180	1190	1200	1200	1220	1209
			181	0	181	1191	1201	1201	1221	1210
			182	0	182	1192	1202	1202	1222	1211
			183	0	183	1193	1203	1203	1223	1212
			184	0	184	1194	1204	1204	1224	1213
			185	0	185	1195	1205	1205	1225	1214
			186	0	186	1196	1206	1206	1226	1215
			187	0	187	1197	1207	1207	1227	1216
			188	0	188	1198	1208	1208	1228	1217
			189	0	189	1199	1209	1209	1229	1218
			190	0	190	1200	1210	1210	1230	1219
			191	0	191	1201	1211	1211	1231	1220
			192	0	192	1202	1212	1212	1232	1221
			193	0	193	1203	1213	1213	1233	1222
			194	0	194	1204	1214	1214	1234	1223
			195	0	195	1205	1215	1215	1235	1224
			196	0	196	1206	1216	1216	1236	1225
			197	0	197	1207	1217	1217	1237	1226
			198	0	198	1208	1218	1218	1238	1227
			199	0	199	1209	1219	1219	1239	1228
			200	0	200	1210	1220	1220	1240	1229
			201	0	201	1211	1221	1221	1241	1230
			202	0	202	1212	1222	1222	1242	1231
			203	0	203	1213	1223	1223	1243	1232
			204	0	204	1214	1224	1224	1244	1233
			205	0	205	1215	1225	1225	1245	1234
			206	0	206	1216	1226	1226	1246	1235
			207	0	207	1217	1227	1227	1247	1236
			208	0	208	1218	1228	1228	1248	1237
			209	0	209	1219	1229	1229	1249	1238
			210	0	210	1220	1230	1230	1250	1239
			211	0	211	1221	1231	1231	1251	1240
			212	0	212	1222	1232	1232	1252	1241
			213	0	213	1223	1233	1233	1253	1242
			214	0	214	1224	1234	1234	1254	1243
			215	0	215	1225	1235	1235	1255	1244
			216	0	216	1226	1236	1236	1256	1245
			217	0	217	1227	1237	1237	1257	1246
			218	0	218	1228	1238	1238	1258	1247
			219	0	219	1229	1239	1239	1259	1248
			220	0	220	1230	1240	1240	1260	1249
			221	0	221	1231	1241	1241	1261	1250
			222	0	222	1232	1242	1242	1262	1251
			223	0	223	1233	1243	1243	1263	1252
			224	0	224	1234	1244	1244	1264	1253
			225	0	225	1235	1245	1245	1265	1254
			226	0	226	1236	1246	1246	1266	1255
			227	0	227	1237	1247	1247	1267	1256
			228	0	228	1238	1248	1248	1268	1257
			229	0	229	1239	1249	1249	1269	1258
			230	0	230					



CLASE 8.ª



0L0074116

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 8, 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

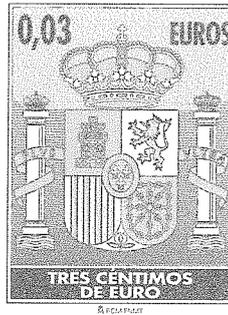
Rendimiento índice del período índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MBOR	70	2.295.000	0,92	2,88
DGTFP	1	167.000	0	3,6
IRPH	2.101	162.238.000	0,24	3,67
EURIBOR	8.788	779.858.000	0,64	2,65
Total	1405	10.958.141\$	944.559.000/1425	1435

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde 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 de "tipo de"



CLASE 8.ª



OL0074117

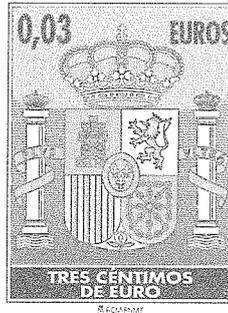
S.05.5
Denominación del Fondo: TDA CAM 8. FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tritulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tritulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 07/03/2007		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	147.000	1542	1563	158.000	1584	1605	0	
1% - 1,49%	1501	0	1543	1564	0	1585	1606	0	
1,5% - 1,99%	1502	437.000	1544	1565	14.478.000	1586	1607	0	
2% - 2,49%	1503	211.438.000	1545	1566	500.410.000	1587	1608	0	
2,5% - 2,99%	1504	513.967.000	1546	1567	336.496.000	1588	1609	2.962.000	
3% - 3,49%	1505	54.137.000	1547	1568	145.442.000	1589	1610	36.960.000	
3,5% - 3,99%	1506	122.794.000	1548	1569	41.803.000	1590	1611	304.676.000	
4% - 4,49%	1507	40.599.000	1549	1570	804.000	1591	1612	661.522.000	
4,5% - 4,99%	1508	1.039.000	1550	1571	0	1592	1613	84.766.000	
5% - 5,49%	1509	0	1551	1572	0	1593	1614	3.866.000	
5,5% - 5,99%	1510	0	1552	1573	0	1594	1615	0	
6% - 6,49%	1511	0	1553	1574	0	1595	1616	0	
6,5% - 6,99%	1512	0	1554	1575	112.000	1596	1617	0	
7% - 7,49%	1513	0	1555	1576	0	1597	1618	0	
7,5% - 7,99%	1514	0	1556	1577	0	1598	1619	0	
8% - 8,49%	1515	0	1557	1578	0	1599	1620	0	
8,5% - 8,99%	1516	0	1558	1579	0	1600	1621	0	
9% - 9,49%	1517	0	1559	1580	0	1601	1622	0	
9,5% - 9,99%	1518	0	1560	1581	0	1602	1623	0	
Superior al 10%	1519	0	1561	1582	0	1603	1624	0	
Total	1520	944.558.000	1562	9583	1.039.803.000	1604	1625	1.700.001.000	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542		9584	2,6		1626	4,36	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		9543		9585	1,53				



CLASE 8.ª



0L0074118

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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEBIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Concentración										
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0,66	2030	0,63	2060	0,49	2080	0,49	2090	0,49
Sector: (1)	2010	2020	2040	2050	2060	2070	2080	2090		

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración.

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación.



CLASE 8.ª



OL0074119

Denominación del fondo:	TDA/CAM 8, FTA	S.055
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2012	
Período de la declaración:	TDA/CAM 8, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		07/03/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3300	17.128	3060	3110	17.128	3230	3350	
EEUU Dólar - USD	3610	0	3129	0	0	3240	0	
Yoshi Yen - JPY	3020	0	3134	0	0	3250	0	
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	0	3260	0	
Otros	3040	0	3150	0	0	3270	0	
Total	3050	17.128	931.776,000	3220	17.128	1.712.800,000	3300	

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

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

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

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

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

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

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

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 8, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0074028 al OL0074120, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja con número OL0076892 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo