

**Informe de Auditoría**

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN  
DE ACTIVOS**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2013**



Building a better  
working world

Ernst & Young, S.L.  
Torre Picasso  
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1  
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456  
Fax: 915 727 300  
ey.com

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 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 2013. 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.



Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07565  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio  
.....

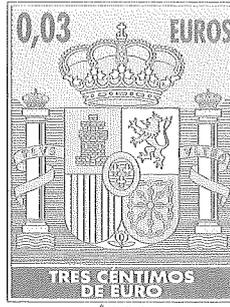
ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

22 de abril de 2014



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

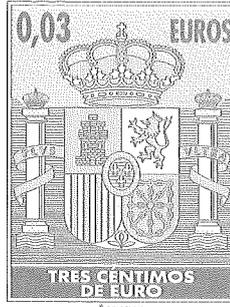


0L6225807

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
(FONDO EN LIQUIDACIÓN)**



CLASE 8.<sup>a</sup>



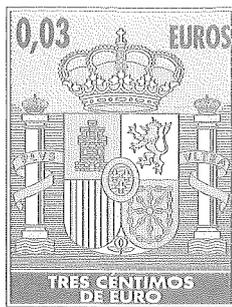
0L6225808

## ÍNDICE

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225809

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A (Fondo en liquidación)

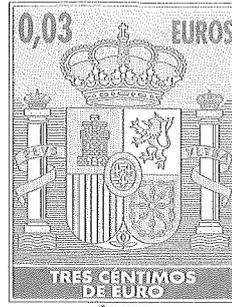
Balance de situación

31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		-	503.600
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	6	-	503.600
Derechos de crédito		-	503.210
Préstamos a empresas		-	446.505
Activos dudosos		-	57.031
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		-	(326)
Derivados	10	-	390
Derivados de cobertura		-	390
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		502.751	119.026
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	489.153	105.212
Deudores y otras cuentas a cobrar		824	1.036
Derechos de crédito		488.324	104.170
Préstamos a empresas		413.359	57.466
Activos dudosos		79.118	48.130
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(5.548)	(4.646)
Intereses y gastos devengados no vencidos		303	228
Intereses vencidos e impagados		1.092	2.992
Otros activos financieros		5	6
Otros		5	6
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	1
Otros		-	1
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	13.598	13.813
Tesorería		13.598	13.813
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>502.751</b>	<b>622.626</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



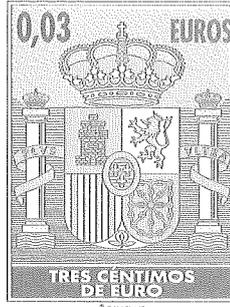
OL6225810

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A (Fondo en liquidación)  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2013	2012
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	504.790
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	-	504.790
Obligaciones y otros valores negociables		-	496.304
Series no subordinadas		-	391.304
Series subordinadas		-	105.000
Deudas con entidades de crédito		-	8.486
Préstamo subordinado		-	8.486
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		505.646	118.953
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	504.977	118.169
Obligaciones y otros valores negociables		492.175	114.325
Series no subordinadas		345.407	105.597
Series subordinadas		135.800	-
Intereses y gastos devengados		409	446
Intereses vencidos e impagados		10.559	8.282
Deudas con entidades de crédito		9.608	1.040
Préstamo subordinado		8.486	-
Intereses y gastos devengados		8	8
Intereses vencidos e impagados		1.114	1.032
Derivados	10	3.194	2.804
Derivados de cobertura		3.194	2.804
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		669	784
Comisiones		664	781
Comisión sociedad gestora		7	8
Comisión agente financiero/pagos		3	4
Comisión variable - resultados realizados		1.711	1.711
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.057)	(942)
Otros		5	3
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		(2.895)	(1.117)
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	10	(2.895)	(1.117)
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>502.751</b>	<b>622.626</b>



CLASE 8.ª



OL6225811

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A (Fondo en liquidación)**

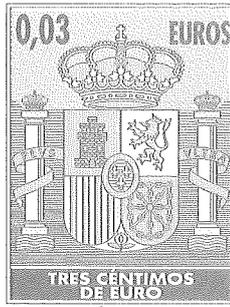
**Cuenta de pérdidas y ganancias**

**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>10.401</b>	<b>17.797</b>
Derechos de crédito	10.277	17.545
Otros activos financieros	124	252
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(4.623)</b>	<b>(8.874)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(4.540)	(8.732)
Deudas con entidades de crédito	(83)	(142)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(5.173)</b>	<b>(7.994)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>605</b>	<b>929</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(145)</b>	<b>(162)</b>
Servicios exteriores	(20)	(20)
Servicios de profesionales independientes	(20)	(20)
Otros gastos de gestión corriente	(125)	(142)
Comisión de sociedad gestora	(80)	(94)
Comisión del agente financiero/pagos	(39)	(43)
Otros gastos	(6)	(5)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(575)</b>	<b>(1.709)</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	(575)	(1.709)
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>115</b>	<b>942</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



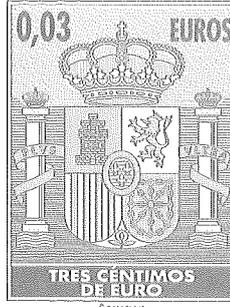
0L6225812

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A (Fondo en liquidación)**  
**Estado de flujos de efectivo**  
**31 de diciembre**

Nota	Miles de euros		
	2013	2012	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>3.634</b>	<b>2.614</b>	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>3.755</b>	<b>2.753</b>	
Intereses cobrados de los activos titulizados	12.102	17.280	
Intereses pagados por valores de titulización	(2.300)	(7.660)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(6.171)	(7.144)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	124	277	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(121)</b>	<b>(138)</b>	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(82)	(95)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(39)	(43)	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	
Otros	-	(1)	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>(3.849)</b>	<b>(12.275)</b>	
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(3.826)</b>	<b>(12.247)</b>	
Cobros por amortización de derechos de crédito	116.867	89.628	
Pagos por amortización de valores de titulización	(120.693)	(101.875)	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(23)</b>	<b>(28)</b>	
Otros deudores y acreedores	(23)	(28)	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(215)</b>	<b>(9.661)</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	13.813	23.474
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	13.598	13.813



CLASE 8.<sup>a</sup>



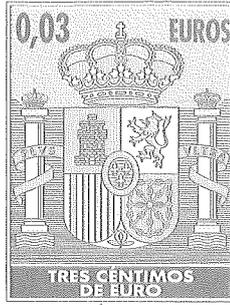
OL6225813

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, F.T.A (Fondo en liquidación)**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2013	2012
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(6.951)	(3.620)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(6.951)	(3.620)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.173	7.994
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	1.778	(4.374)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
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 periodo	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225814

## EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 17 de octubre de 2007, agrupando inicialmente un importe total de certificados de transmisión de hipoteca de 1.400.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 19 de octubre 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 16 de octubre 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 de bonos de titulización por importe de 1.430.800.000 euros (Nota 8).

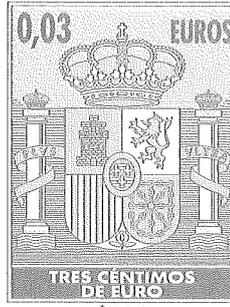
El activo del Fondo, está integrado por certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía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

Los préstamos hipotecarios son transferidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) al Fondo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca, conforme a las características individuales de cada uno de los préstamos hipotecarios. El saldo inicial de los certificados de transmisión de hipoteca representaba un importe total de 1.430.800.000 euros.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los 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.



CLASE 8.ª



OL6225815

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de 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**

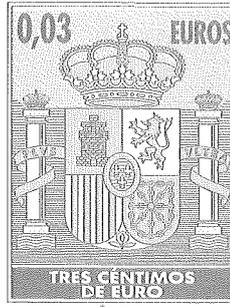
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 17 de octubre, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de 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.

El 26 de febrero de 2014 la Sociedad Gestora comunicó el siguiente hecho relevante a la CNMV:

- Que Banco de Sabadell, S.A. (“Banco Sabadell”), en su calidad de titular de la totalidad de los Bonos emitidos por el Fondo y único acreedor del Préstamo Subordinado y del Préstamo para Gastos Iniciales, solicitó a la Sociedad Gestora, mediante una carta de fecha 29 de enero de 2014, que iniciase los procedimientos para llevar a cabo la liquidación anticipada del EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, Fondo de Titulización de Activos (el “Fondo”) en la siguiente Fecha de Pago y a estos efectos, llevase a cabo las actuaciones necesarias para recabar el consentimiento expreso del resto de contrapartidas del Fondo.
- Que todas las contrapartidas del Fondo han dado su consentimiento expreso a la Sociedad Gestora para proceder a la liquidación anticipada del Fondo.
- Que, en la Fecha de Pago del día 26 de febrero de 2014, se procede a la liquidación anticipada del Fondo, siendo atendidas y canceladas las obligaciones de pago con cargo al Fondo conforme al Orden de Prolación de Pagos de Liquidación establecido en la Estipulación 21.3 de la Escritura de Constitución.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225816

En consecuencia con lo anterior, se inició el proceso de liquidación del Fondo que consiste en:

- Comunicar a las Agencias de Calificación, a los titulares de los Bonos y demás terceros interesados, el inicio del proceso de liquidación anticipada del Fondo y la amortización anticipada de los Bonos.
- Enajenar los Certificados de Transmisión de Hipoteca, así como los demás bienes que, en su caso, permanezcan en el activo del Fondo. A estos efectos, Banco Sabadell, en su calidad de sucesor de BANCO CAM, S.A., a su vez sucesor del negocio bancario de CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRÁNEO (el "Cedente"), ejercita el correspondiente derecho de tanteo que le concedía la Escritura de Constitución del Fondo.
- Cancelar los contratos que no resulten necesarios para el proceso de liquidación del Fondo.
- En la Fecha de Pago, el 26 de febrero de 2014, atender y cancelar en su totalidad todas las obligaciones de pago pendientes del Fondo, tanto las derivadas de los Bonos emitidos con cargo al mismo como aquellas otras pendientes de cancelación, conforme a lo dispuesto en el Orden de Prelación de Pagos recogido en la Estipulación 21.3 de la Escritura de Constitución del Fondo.
- Proceder a la liquidación y extinción del Fondo, mediante el otorgamiento del correspondiente Acta Notarial.
- Comunicar la liquidación del Fondo a la CNMV y a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

De acuerdo con lo anterior, el Fondo ha sido liquidado el 26 de febrero de 2014.

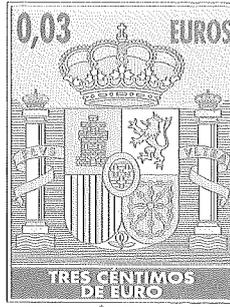
### c) Recursos disponibles del Fondo

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:

1. Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres (3) periodos de cobro inmediatamente anteriores a esa fecha de pago);
2. El avance técnico;



CLASE 8.ª



OL6225817

3. Las cantidades que compongan en cada momento el fondo de reserva; y en su caso, los rendimientos generados por los importes depositados en la cuenta de excedentes;
4. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses; y
5. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los préstamos hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa fecha de pago).

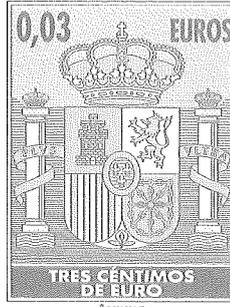
**d) Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios y de liquidación del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, A2 Y A3).
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 los certificados fallidos sea superior al 10,40% del saldo inicial de los certificados fallidos a la fecha de constitución del Fondo; y B) los Bonos de la clase A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos, en caso de que: A) El saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los certificados fallidos sea superior al 7,30% del saldo inicial de los certificados a la fecha de constitución del Fondo; y B) los Bonos de la Clase A y B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225818

6. Amortización de los bonos.
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.
16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen de intermediación financiera.

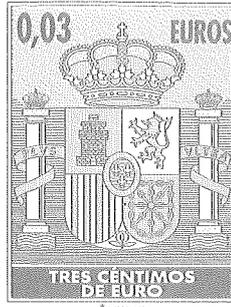
#### Otras reglas

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

1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplican 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 devengan intereses adicionales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225819

**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 cobro 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 10.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2010) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

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

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

**g) Agente Financiero del Fondo**

Instituto de Crédito Oficial (en adelante, "I.C.O.") como Agente Financiero percibe una comisión compuesta por; (i) un importe fijo de 5.900 euros trimestrales, menos 750 euros por cada Serie que hubiera sido íntegramente amortizada, con un mínimo de 4.400 euros, y (ii) una parte variable equivalente a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar un 0,00365%, sobre el saldo nominal pendiente de vencimiento de los certificados agrupados en el Fondo en la fecha de pago inmediatamente anterior.

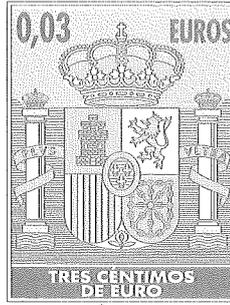
Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch y S&P a I.C.O., con fecha 31 de julio de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

**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.



CLASE 8.ª



0L6225820

**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.

**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:

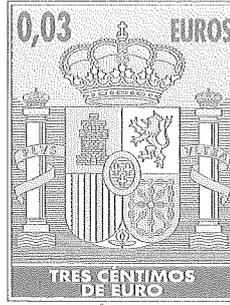
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 17 de octubre, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real 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.<sup>a</sup>



OL6225821

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 se formulan 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, de la CNMV. Según se indica en la Nota 1.b, en 2014 el Consejo de Administración ha acordado la liquidación anticipada del Fondo, por lo que complementariamente las cuentas anuales se han preparado también de acuerdo con la Resolución de 18 de octubre de 2013, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

No obstante, si las cuentas anuales del ejercicio 2013 hubieran sido formuladas bajo el principio de empresa en funcionamiento, no hubiesen surgido diferencias significativas respecto los criterios adoptados en las cuentas anuales adjuntas que se describen en la Nota 3.

Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo, y 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.

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 2013. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225822

Tal y como se indica en la Nota 2.a anterior, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha decidido utilizar el marco de información financiera aprobado por la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 18 de octubre de 2013.

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

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

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

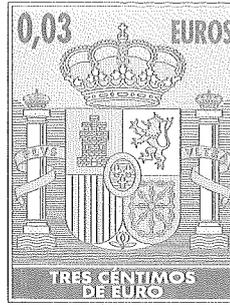
#### **c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

Según se indica en la Nota 2.a, en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2013 se ha utilizado el marco de información financiera aprobado por la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 18 de octubre de 2013. No obstante, el efecto de utilizar este nuevo marco normativo no es significativo al comparar la información del ejercicio 2013 con la del ejercicio anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225823

Hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, según se observa en la Nota 6.1 no es significativo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2012.

**d) Agrupación de partidas**

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

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

### **3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

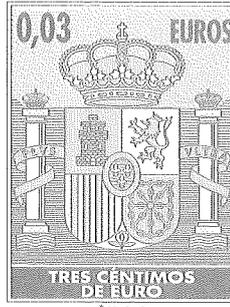
**a) Empresa en funcionamiento.**

Según se indica en la Nota 1.b, el 26 de febrero de 2014 la Sociedad Gestora comunicó el hecho relevante a la CNMV, en el que se informaba que el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha acordado la liquidación anticipada del Fondo en el ejercicio 2014.

Como consecuencia de lo anterior, tal y como se indica en la Nota 2.a, las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con la Resolución del 18 de octubre de 2013 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre el marco de información financiera cuando no resulta adecuada la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225824

**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" recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

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

**e) Activos financieros**

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6225825

### 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.

#### **g) Pasivos financieros**

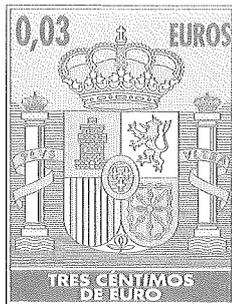
Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225826

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 son directamente atribuibles.

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

#### Valoración posterior

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

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

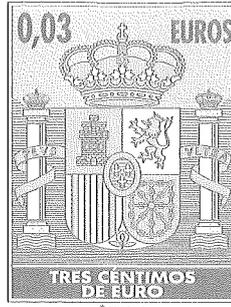
Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación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

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225827

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

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

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

#### Cancelación

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

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

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

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

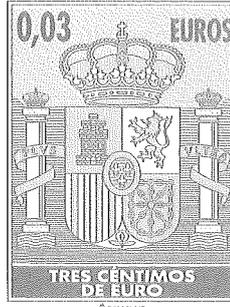
El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

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

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



CLASE 8.ª



OL6225828

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.

En relación a los derivados financieros, se considera valor razonable el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua. Para ello se obtienen referencias y precios comparables en mercados activos o se usan técnicas de valoración y metodologías generalmente aceptadas para la determinación de los precios.

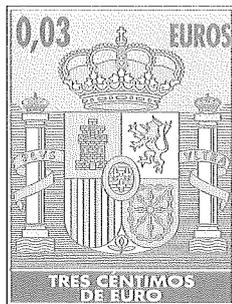
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225829

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 16<sup>a</sup> de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas de cobertura porque se cumple que:

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225830

#### 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.

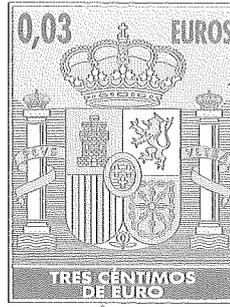
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían 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.<sup>a</sup>



OL6225831

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

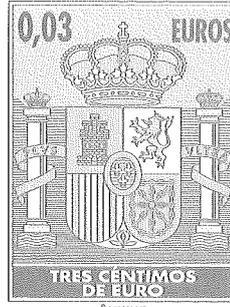
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225832

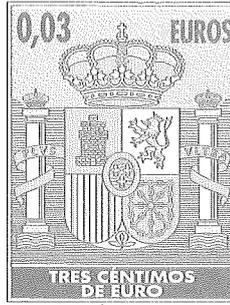
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados 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. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2013 y 2012 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225833

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.

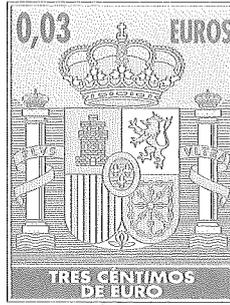
La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2013 y 2012 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio 2013 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



OL6225834

## 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 el riesgo de tipo de interés), 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.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

### 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.

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.



CLASE 8.ª



OL6225835

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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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**

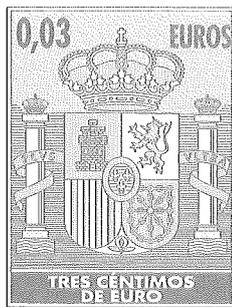
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, lo que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225836

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Derechos de crédito	488.324	607.380
Deudores y otras cuentas a cobrar	824	1.036
Derivados	-	390
Otros activos financieros	5	6
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	13.598	13.813
<b>Total Riesgo</b>	<b>502.751</b>	<b>622.625</b>

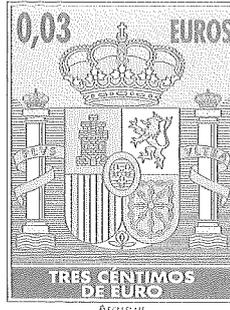
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	824	824
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	-	413.359	413.359
Activos dudosos	-	79.118	79.118
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(5.548)	(5.548)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	303	303
Intereses vencidos e impagados	-	1.092	1.092
	-	489.148	489.148
Otros activos financieros			
Otros	-	5	5
	-	5	5



CLASE 8.ª



OL6225837

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.036	1.036
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	446.505	57.466	503.971
Activos dudosos	57.031	48.130	105.161
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(326)	(4.646)	(4.972)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	228	228
Intereses vencidos e impagados	-	2.992	2.992
	<u>503.210</u>	<u>105.206</u>	<u>608.416</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>390</u>
	<u>390</u>	<u>-</u>	<u>390</u>
Otros activos financieros			
Otros	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>

## 6.1 Derechos de crédito

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 los certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo 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 2013 es del 2,01% (2012: 2,83%).



CLASE 8.ª

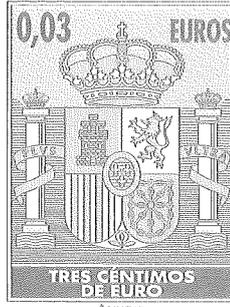


OL6225838

- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con periodos de revisión periódicos. Algunos préstamos tienen un periodo inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular del 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 tendrá 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 Certificados.
- Los certificados de transmisión de hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- 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 certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225839

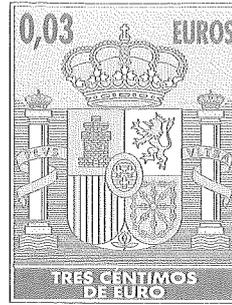
- Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
  - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados 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 han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- 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 19 de octubre de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tiene derecho de tanteo para recuperar los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establece la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de los certificados de transmisión de hipoteca.

En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, siguen correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no puede realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúa por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,5%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225840

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	503.971	-	(90.612)	413.359
Activos dudosos	105.161	-	(26.043)	79.118
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(4.972)	(576)	-	(5.548)
Intereses y gastos devengados no vencidos	228	9.072	(8.997)	303
Intereses vencidos e impagados	2.992	-	(1.900)	1.092
	<u>607.380</u>	<u>8.496</u>	<u>(127.552)</u>	<u>488.324</u>
	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	624.607	-	(120.636)	503.971
Activos dudosos	74.712	30.449	-	105.161
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.151)	(2.821)	-	(4.972)
Intereses y gastos devengados no vencidos	647	15.748	(16.167)	228
Intereses vencidos e impagados	1.195	1.797	-	2.992
	<u>699.010</u>	<u>45.173</u>	<u>(136.803)</u>	<u>607.380</u>

Ni durante el ejercicio 2013 ni durante el ejercicio 2012, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

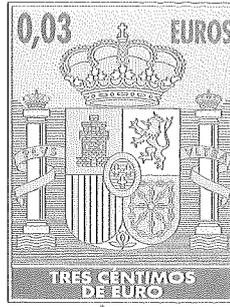
Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 4,62% (2012: 3,29%).

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,01% (2012: 2,83%), con un tipo máximo de 5,99% (2012: 5,99%) y mínimo de inferior al 1% (2012: 1%).

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 10.277 miles de euros (2012: 17.545 miles de euros), de los que 303 miles de euros (2012: 228 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.092 miles de euros (2012: 2.992) 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.<sup>a</sup>



OL6225841

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente::

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(4.972)	(2.151)
Dotaciones	(575)	(2.821)
Recuperaciones	-	-
Otros	(1)	-
Saldo final	<u>(5.548)</u>	<u>(4.972)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 la pérdida registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los citados activos deteriorados es de 575 miles de euros (2012: 1.709 miles de euros), registrados en la cuenta “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2013	2012
Deterioro derechos de crédito	(575)	(2.821)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	-	1.112
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(575)</u>	<u>(1.709)</u>

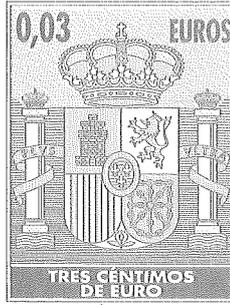
Según se indica en la Nota 2.c, hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2013 ha ascendido a 1.205 miles de euros (2012: 1.112 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 se han realizado reclasificaciones de activos.

Según se indica en la Nota 1,b el vencimiento de los “Derechos de crédito” tendrá lugar en 2014 debido a la liquidación del Fondo el 26 de febrero de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225842

## 6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2013, se han percibido durante el mes de enero de 2014 un importe de 824 miles de euros.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Barclays Bank PLC como materialización de una cuenta de tesorería y en Banco de España como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no tiene remuneración y la cuenta de reinversión devenga un tipo mínimo del BCE menos el 0,15% y se liquida por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Tesorería	13.598	13.813
	<u>13.598</u>	<u>13.813</u>

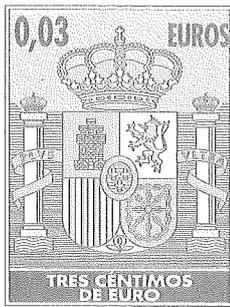
Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, un fondo de reserva por un importe de 30.800 miles de euros.

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

- El 2,2% del importe inicial de la emisión de los Bonos de las Clases A, B y C.
- El 4,4% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los Bonos de las Clases A, B y C.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225843

En cualquier caso, el nivel requerido del fondo de reserva no podrá reducirse por debajo del 1,1% del saldo inicial de la emisión de los bonos.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2012	30.800	-	13.813
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.02.13	30.800	-	4.621
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.05.13	30.800	-	4.696
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.08.13	30.800	-	4.142
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.11.13	30.800	-	5.504
Saldo al 31 de diciembre de 2013	30.800	-	13.598

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2013 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 12.506 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera. Según se indica en la Nota 1.b, el 26 de febrero de 2014 la Sociedad Gestora ha enviado hecho relevante informando de la liquidación anticipada del Fondo, habiendo hecho frente a todos los pagos requeridos.



CLASE 8.ª



OL6225844

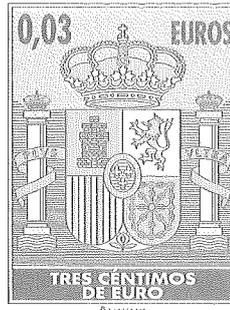
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	-	345.407	345.407
Series subordinadas	-	135.800	135.800
Intereses y gastos devengados	-	409	409
Intereses vencidos e impagados	-	10.559	10.559
	-	492.175	492.175
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado		8.486	8.486
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	8	8
Intereses vencidos e impagados	-	1.114	1.114
	-	9.608	9.608
Derivados			
Derivados de cobertura	-	3.194	3.194
	-	3.194	3.194



CLASE 8.ª



OL6225845

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	391.304	105.597	496.901
Series subordinadas	105.000	-	105.000
Intereses y gastos devengados	-	446	446
Intereses vencidos e impagados	-	8.282	8.282
	<u>496.304</u>	<u>114.325</u>	<u>610.629</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	8.486	-	8.486
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados	-	8	8
Intereses vencidos e impagados	-	1.032	1.032
	<u>8.486</u>	<u>1.040</u>	<u>9.526</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	2.804	2.804
	<u>-</u>	<u>2.804</u>	<u>2.804</u>

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinables, por depender la amortización de estos pasivos de la liquidez que generará el Fondo, la cual se aplicará a la amortización de estos pasivos.

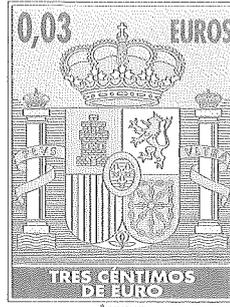
### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.430.800.000 euros.
Número de Bonos	14.308: 2.000 Bonos Serie A1 10.000 Bonos Serie A2 950 Bonos Serie A3 595 Bonos Serie B 455 Bonos Serie C 308 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225846

Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D:	Euribor 3 meses + 0,10% Euribor 3 meses + 0,25% Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,75% Euribor 3 meses + 1,25% Euribor 3 meses + 4%
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		19 de octubre de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		26 de febrero de 2008.
Amortización		<p>La amortización de los bonos de estas series se realiza de manera secuencial comenzando en la primera fecha de pago, es decir, la amortización del principal de los bonos de cada serie se realiza mediante amortizaciones parciales en cada una de las fechas de pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la cantidad disponible para Amortizar 1 aplicada en cada fecha de pago a la amortización de la serie conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el folleto, que es distribuido a prorrata entre los bonos de la propia serie mediante la reducción del nominal de cada bono de la serie.</p> <p>En cada fecha de pago, la cantidad que se destina a la amortización de los Bonos de las Series A1, A2, A3, B, C y D es un importe igual a la menor de las siguientes cantidades ("Cantidad Disponible para Amortizar"): (a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de vencimiento de los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago; y (b) los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (1) a (6) del orden de prelación de pagos.</p>
Vencimiento		Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que están totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225847

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 negociación en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2013 y 2012, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	496.901	105.000
Trasposos	(30.800)	30.800
Amortización	<u>(120.694)</u>	-
Saldo final	<u>345.407</u>	<u>135.800</u>

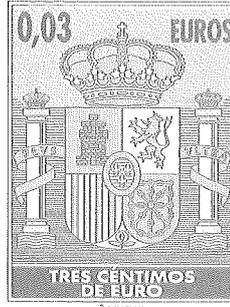
	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	598.775	105.000
Amortización	<u>(101.874)</u>	-
Saldo final	<u>496.901</u>	<u>105.000</u>

Según se indica en la Nota 1,b los bonos se amortizarán en 2014 debido a la liquidación del Fondo el 26 de febrero de 2014.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 4.540 miles de euros (2012: 8.732 miles de euros), de los que 409 miles de euros (2012: 446 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 10.559 miles de euros (2012: 8.282 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225848

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2013 y 2012 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2013	2012
Serie A2	0,47%	0,44%
Serie A3	0,52%	0,49%
Serie B	0,97%	0,94%
Serie C	1,47%	1,44%
Serie D	4,22%	4,19%

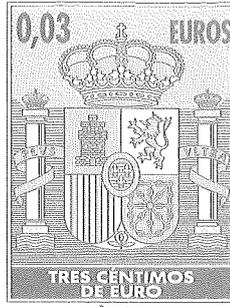
Las agencias de calificación fueron Fitch Ratings España, S.A., y Standard & Poor's España S.A. El nivel de calificación obtenido fue el siguiente:

- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos de las Series A1, A2 y A3, de A para los Bonos de la Serie B, de BBB para los Bonos de la Serie C y CCC para los Bonos de la Serie D.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Standard & Poor's fue de AAA para los Bonos de las Series A1, A2 y A3, de A- para los Bonos de la Serie B, de BBB para los Bonos de la Serie C y CCC- para los Bonos de la Serie D.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225849

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

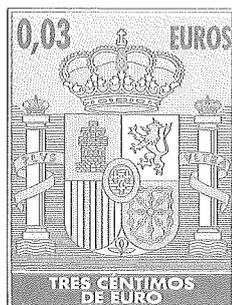
### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

		<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)		<u>8.500</u>
Saldo Inicial		<u>8.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	7.916 miles de euros	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7.916 miles de euros	
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realiza el 2º día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de febrero de 2008), 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 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 los certificados.	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6225850

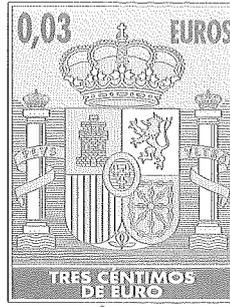
## PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>600</u>
Saldo inicial	<u><u>600</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	570 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2012	570 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 tiene lugar en la primera fecha de pago (26 de febrero de 2008).

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no se ha producido movimiento en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses del préstamo subordinado y del préstamo para gastos iniciales por importe total de 83 miles de euros (2012: 142 miles de euros), de los que 8 miles de euros (2012: 8 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.114 miles de euros (2012: 1.032 miles de euros) vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



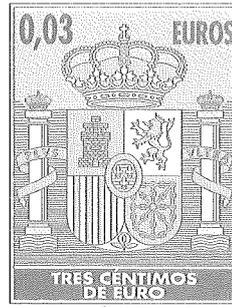
OL6225851

CLASE 8.ª

## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2013 Real	Ejercicio 2012 Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	43.401	46.852
Cobros por amortizaciones anticipadas	28.127	22.997
Cobros por intereses ordinarios	9.796	15.829
Cobros por intereses previamente impagados	2.306	1.451
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	45.127	20.338
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 A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	105.082	88.698
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	15.611	13.177
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	1.728	5.293
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	285	821
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	287	973
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	574
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE 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	-	-



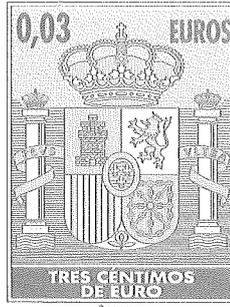
0L6225852

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2013 y 2012:

- Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Febrero de 2013	Mayo de 2013	Agosto de 2013	Noviembre de 2013
<b>I. Situación Inicial:</b>	20,56	90,82	79,95	60,53
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	26.841.771,44	33.469.295,90	18.523.774,83	50.356.722,17
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	26.841.792,00	33.469.386,72	18.523.854,78	50.356.782,70
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	27.039,95	33.758,03	25.959,95	29.034,16
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	26.868.831,95	33.503.144,75	18.549.814,73	50.385.816,86
<b>VI. Gastos:</b>	33.325,05	34.564,66	30.505,11	45.749,69
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-2.031.767,68	-1.828.716,64	-954.519,59	-1.355.519,96
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	24.803.648,40	31.639.783,50	17.564.729,50	48.984.478,00
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	456.300,00	450.200,00	406.100,00	415.400,00
Retenciones practicadas:	-95.800,00	-94.500,00	-85.300,00	-87.200,00
Amortización:	21.008.000,00	26.965.600,00	14.880.900,00	42.227.600,00
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	75.496,50	74.033,50	67.051,00	68.229,00
Retenciones practicadas:	-15.855,50	-15.551,50	-14.079,00	-14.326,00
Amortización:	3.120.921,00	4.005.960,00	2.210.678,50	6.273.249,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses vencidos:	-30.017,75	-30.237,90	142.734,55	148.101,45
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	0,00	0,00	142.734,55	290.836,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses vencidos:	167.440,00	166.985,00	166.657,40	171.393,95
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	567.685,30	734.670,30	901.327,70	1.072.721,65
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses vencidos:	329.800,24	324.786,00	326.914,28	332.476,76
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	8.211.723,52	8.536.509,52	8.863.423,80	9.195.900,56
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	0,00	0,00	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	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 pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	90,82	79,95	60,53	69,21
<b>Margen de intermediación financiera</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final</b>	7.575.020,71	9.967.723,62	10.289.801,17	7.341.608,54



OL6225853

CLASE 8.ª

• Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Febrero de 2012	Mayo de 2012	Agosto de 2012	Noviembre de 2012
<b>I. Situación Inicial:</b>	7.341.608,54	530.256,65	68,87	1,54
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	25.607.008,96	32.235.950,57	24.711.226,27	26.641.656,93
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	32.948.617,50	32.766.207,22	24.711.295,14	26.641.657,47
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	117.670,49	91.846,56	61.214,37	37.619,19
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	33.066.287,99	32.858.053,78	24.772.509,51	26.679.276,66
<b>VI. Gastos:</b>	42.225,69	35.605,35	36.091,84	52.256,73
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-775.806,30	-1.798.011,61	-2.240.396,68	-2.329.875,27
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	31.717.999,45	31.024.367,95	22.496.019,45	24.297.125,10
<b>Bonos A1:</b>				
Intereses:	0,00			
Retenciones practicadas:	0,00			
Amortización:	0,00			
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	2.155.000,00	1.500.500,00	1.041.800,00	595.800,00
Retenciones practicadas:	-452.600,00	-315.100,00	-218.800,00	-125.100,00
Amortización:	24.888.400,00	25.045.700,00	18.360.400,00	20.413.800,00
<b>Bonos A3:</b>				
Intereses:	329.431,50	231.724,00	163.105,50	96.510,50
Retenciones practicadas:	-69.179,00	-48.659,00	-34.247,50	-20.263,50
Amortización:	3.697.371,50	3.720.741,50	2.726.091,50	3.032.637,50
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	334.497,10	265.310,50	214.622,45	158.377,10
Retenciones practicadas:	-70.245,70	-55.715,80	-45.071,25	-33.260,50
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses vencidos:	313.299,35	260.391,95	221.630,50	178.614,80
Intereses pagados:	313.299,35	260.391,95	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	-65.793,00	-54.681,90	0,00	0,00
Intereses impagados:	0,00	0,00	221.630,50	400.245,30
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses vencidos:	426.182,68	390.368,44	364.129,92	335.011,60
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados:	6.792.413,32	7.182.781,76	7.546.911,68	7.881.923,28
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones</b>	657.817,70	474.156,70	298.118,75	178.624,00
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	17.085.966,89	68,87	1,54	20,56
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva Previo:	7.341.608,54	530.256,65	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	-6.811.351,89	-530.256,65	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	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 pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	68,87	1,54	20,56
<b>Margen de intermediación financiera</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final</b>	630.256,65	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225854

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

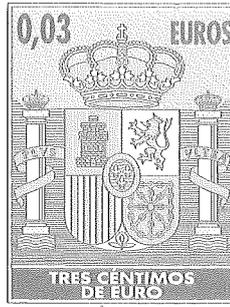
	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	2,01%
Tasa de amortización anticipada	10%	4,62%
Tasa de fallidos	0,14%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,90%	16,07%
Loan to value medio	56,17%	41,43%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	27/11/2017	26/02/2018

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,98%	2,83%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,29%
Tasa de fallidos	0,14%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,90%	17,26%
Loan to value medio	56,17%	44,22%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	27/11/2017	26/11/2018



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225855

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo presentaba intereses impagados en las diferentes series de bonos en circulación por importe de 10.559 miles de euros (2012: 8.282 miles de euros), distribuidos de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2013	2012
Serie B	290	-
Serie C	1.073	400
Serie D	9.196	7.882

En 2013 se produjeron impagados en las Series C y D de los bonos en circulación en las cuatro liquidaciones del ejercicio, mientras que los impagos en la Serie B de bonos en circulación tuvo lugar en las liquidaciones de agosto y noviembre.

En 2012 se produjeron impagados en la Serie C de bonos en circulación en las liquidaciones de agosto y noviembre, mientras que los impagos en la Serie D de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

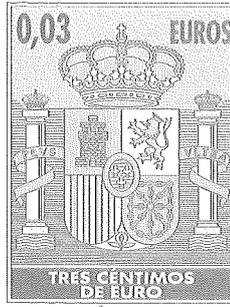
Ni durante 2013 ni durante el 2012 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Corrección de valor por repercusión de pérdidas / comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	769	1.711
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(115)	(942)
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas / comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>654</u>	<u>769</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225856

## 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 certificados sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión y de liquidación a los intereses variables establecidos para cada una de las series de los bonos que se emiten con cargo al Fondo; y por otro lado, al riesgo que supone que, al amparo de la normativa de modificación y subrogación de préstamos hipotecarios, los Certificados puedan ser objeto de renegociaciones que disminuyan el tipo de interés pactado.

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Confederación Española de Cajas de Ahorro (actualmente 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 26 de febrero de 2008.
Periodos de liquidación:	Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de constitución (incluida) y el 26 de febrero de 2008 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de los certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225857

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación del contrato de permuta de intereses, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la Parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquide la cantidad a pagar por la Parte B.

Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el período 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 0,50%.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del contrato de permuta de intereses se llevan a cabo en cada fecha de pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por la Parte A y la cantidad a pagar por la Parte B (en adelante, la "Cantidad Neta"), y sujeto al orden prelación de pagos establecido en el folleto.

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:

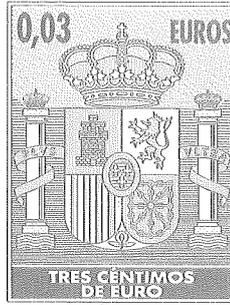
Fecha más temprana entre: fecha de vencimiento legal del Fondo y fecha de extinción del fondo.

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

	2013	2012
Tasa de amortización anticipada	4,63%	3,19%
Tasa de impago	13,49%	21,56%
Tasa de fallido	0,83%	0,48%



CLASE 8.ª



OL6225858

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable negativo a corto plazo de 3.194 miles de euros (2012: 2.804 miles de euros de valor negativo). A 31 de diciembre de 2013, no existe valor razonable negativo a largo plazo (2012: 390 miles de euros de valor razonable positivo).

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 2.895 miles de euros (2012: 1.117 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2013, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 5.173 miles de euros (2012: 7.994 miles de euros de resultado neto negativo).

## 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:

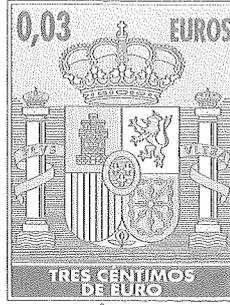
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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 las cuatro últimas operaciones. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225859

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

## 12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 han sido 4 miles de euros (2012: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## 13. HECHOS POSTERIORES

Según se indica en la Nota 1.b, el 26 de febrero de 2014 la Sociedad Gestora ha enviado hecho relevante informando de la liquidación anticipada del Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



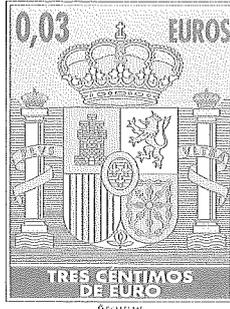
OL6225860

## ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2013



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225861

S.05.1	
Denominación del Fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013

**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		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		17/10/2007	
	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		0030		0060	0090	0120	0150	0120	0150	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0061	0091	0121	0151	0121	0151	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062	0092	0122	0152	0122	0152	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063	0093	0123	0153	0123	0153	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064	0094	0124	0154	0124	0154	0124	0154
Préstamos a PYMES	0007		0035		0065	0095	0125	0155	0125	0155	0125	0155
Préstamos a Empresas	0008		0037	4.544	0067	4.829	0127	6.586	0127	6.586	0127	6.586
Préstamos Corporativos	0009		0036	492.477,000	0068	492.477,000	0128	492.477,000	0128	492.477,000	0128	492.477,000
Cédulas Territoriales	0010		0038		0069		0129		0129		0129	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0130		0130		0130	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0131		0131		0131	
Creditos AAAPP	0013		0042		0072		0132		0132		0132	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0133		0133		0133	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0134		0134		0134	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0135		0135		0135	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0136		0136		0136	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0137		0137		0137	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0138		0138		0138	
Otros	0020		0049		0079		0139		0139		0139	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>4.544</b>	<b>0050</b>	<b>492.477,000</b>	<b>0080</b>	<b>4.829</b>	<b>0110</b>	<b>609.132,000</b>	<b>0140</b>	<b>6.586</b>	<b>0170</b>	<b>1.400.000,000</b>

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.<sup>a</sup>

OL6225862

S.05.1
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM S, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN</b>

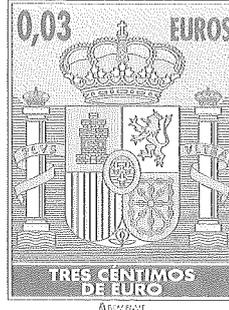
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-88.528.000	0210	-67.190.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-28.127.000	0211	-22.997.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-907.523.000	0212	-790.868.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del período (2)	0204	492.477.000	0214	609.132.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0205	4,62	0215	3,29

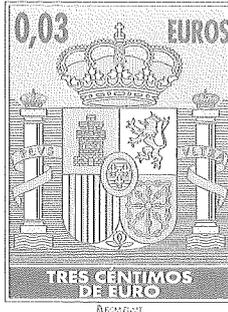
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225863

S.05.1

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA GAM 5, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Emisor: Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Fecha de Emisión: 31/12/2013  
 País Emission: España

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Impagados ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
		Principal	Intereses ordinarios								
Hasta 1 mes	247	0710	544.000	0720	18.000	0730	562.000	0740	26.241.000	0750	26.803.000
De 1 a 3 meses	220	0711	591.000	0721	83.000	0731	1.034.000	0741	28.811.000	0751	29.845.000
De 3 a 6 meses	80	0713	407.000	0723	60.000	0733	467.000	0743	9.625.000	0753	10.092.000
De 6 a 9 meses	33	0715	281.000	0725	56.000	0735	337.000	0745	4.072.000	0755	4.409.000
De 9 a 12 meses	173	0716	10.077.000	0726	670.000	0736	10.747.000	0746	16.837.000	0756	17.504.000
Más de 2 años	146	0718	20.027.000	0728	2.606.000	0738	22.633.000	0748	14.732.000	0758	17.335.000
Total	910	0719	32.421.000	0729	3.526.000	0739	35.947.000	0749	100.010.000	0759	113.557.000

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Impagados ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
		Principal	Intereses ordinarios								
Hasta 1 mes	247	0722	544.000	0732	18.000	0742	562.000	0752	26.241.000	0762	26.803.000
De 1 a 3 meses	220	0723	591.000	0733	83.000	0743	1.034.000	0753	28.811.000	0763	29.845.000
De 3 a 6 meses	80	0725	407.000	0735	60.000	0745	467.000	0755	9.625.000	0765	10.092.000
De 6 a 9 meses	33	0727	281.000	0737	56.000	0747	337.000	0757	4.072.000	0767	4.409.000
De 9 a 12 meses	173	0728	10.077.000	0738	670.000	0748	10.747.000	0758	16.837.000	0768	17.504.000
Más de 2 años	146	0730	20.027.000	0740	2.606.000	0750	22.633.000	0760	14.732.000	0770	17.335.000
Total	910	0731	32.421.000	0741	3.526.000	0751	35.947.000	0761	100.010.000	0771	113.557.000

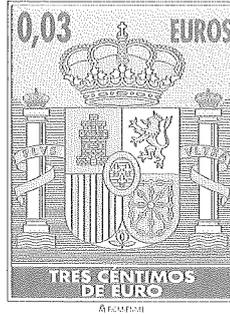
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a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

Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	Valor Garantía (3)	Deuda Total	Principal pendiente no vencido	Deuda Total	% Deuda / Tasación
25.993.000	0823	29.845.000	0823	0843	38,75
8.102.000	0824	10.092.000	0824	0844	38,53
12.547.000	0825	4.409.000	0825	0845	35,14
61.445.000	0826	17.335.000	0826	0846	44,89
83.956.000	0827	37.365.000	0827	0847	44,51
354.590.000	0828	113.557.000	0828	0848	38,34

(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratia), etc) al el valor de las mínimas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225864

S.06.1
Denominación del Fondo: 0 EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 3, FTA
Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora: Estados agregados:
Período: 31/12/2013

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario inicial		17/10/2007
	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)	
<b>Ratios Morosidad (1)</b>							
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0904	0922	0940	0976	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0905	0923	0941	0977	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	1054
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	1073	1077
Cédulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1074	1075
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	1057
Créditos AAAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	1059
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	1060
Arendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	1061
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	1063
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1064
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1065

(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 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

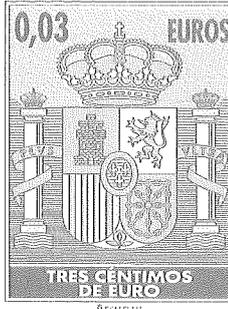
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

(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.<sup>a</sup>



OL6225865

S.05-1
Denominación del Fondo: 0 EMPRESAS HIPOTECARIO TODA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento: 0 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2013		31/12/2012		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	28.344.000	1320	3330	1340	58.714.000
Entre 1 y 2 años	1301	1310	120	155	1341	131.367.000
Entre 2 y 3 años	1302	1312	210	1332	1342	40.535.000
Entre 3 y 5 años	1303	14.965.000	549	1333	1343	26.297.000
Entre 5 y 10 años	1304	36.344.000	1.593	1334	1344	243.747.000
Superior a 10 años	1305	142.817.000	2.202	1335	1345	899.536.000
Total	1306	492.476.000	4.829	1336	1346	1.400.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	11,03	11,27	12,7	1347	12,7

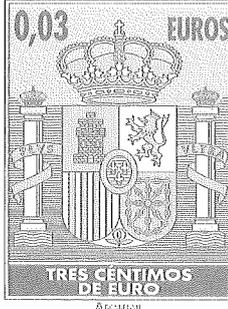
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2013	Situación inicial	17/10/2007
Antigüedad media ponderada	Años	8,58	Años	2,52

Situación cierre anual anterior	31/12/2012	Situación cierre anual anterior	17/10/2007
Nº de activos vivos	0632	Nº de activos vivos	0634
Importe pendiente	7,56	Importe pendiente	2,52



CLASE 8.<sup>a</sup>



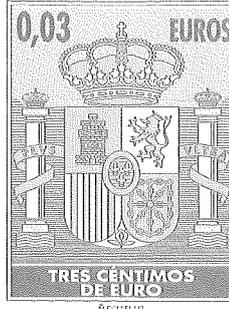
OL6225866

Serie	Denominación	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
ES030977004	SERIE A1	2.000	0	0	0	2.000	0	0	0	2.000	100.000	1.000.000,00	0,58
ES030977012	SERIE A2	10.000	30.000	300.731.000	1,96	10.000	405.814.000	0	2,84	10.000	100.000	1.000.000,00	7,27
ES030977020	SERIE A3	950	47.000	44.676.000	1,96	950	60.207.000	0	2,84	10.000	100.000	1.000.000,00	5,27
ES030977038	SERIE B	595	100.000	59.500.000	4,1	595	100.000	46.500.000	5,84	100.000	100.000	46.500.000	5,18
ES030977048	SERIE C	485	100.000	48.500.000	4,1	485	100.000	30.800.000	3,54	100.000	100.000	30.800.000	4,9
ES030977053	SERIE D	308	100.000	30.800.000	4,1	308	100.000	30.800.000	3,54	100.000	100.000	30.800.000	4,9
<b>Total</b>		<b>8015</b>	<b>14.300</b>	<b>481.207.000</b>	<b>8025</b>	<b>8045</b>	<b>8065</b>	<b>601.501.000</b>	<b>14.300</b>	<b>8085</b>	<b>14.300</b>	<b>8105</b>	<b>1.406.800.000</b>

(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 con la denominación de la serie (SRI) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SRI se reflejará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225867

Denominación del fondo:		EMPRESAS HIPOTECARIO TDA GAM S. FTA
Denominación del compartimento:		0
Denominación de la gestora:		Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estado agregado:		31/12/2013
Período de la declaración:		EMPRESAS HIPOTECARIO TDA GAM S. FTA
Métodos de valoración de los valores analizados:		

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación	Índice de referencia (2)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados de intereses	Intereses acumulados (5)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro	
														9990
ES030877004	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,1	0	360	0	0	0	300.751.000	0	300.850.000	0	
ES030877012	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,25	0,473	360	35	136.000	0	44.676.000	0	44.690.000	0	
ES030877020	SERIE A3	NS	EURBOR 3 m	0,3	0,533	360	35	23.000	0	59.500.000	0	59.500.000	0	
ES030877038	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,75	0,973	360	35	56.000	251.000	45.500.000	0	45.500.000	0	
ES030877046	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,25	1,473	360	35	65.000	1.075.000	30.800.000	0	30.800.000	0	
ES030877053	SERIE D	S	EURBOR 3 m	4	4,223	360	35	126.000	9.196.000	0	0	0	0	
<b>Total</b>										<b>0</b>	<b>487.207.000</b>	<b>0</b>	<b>487.207.000</b>	<b>0</b>

CUADRO B

Intereses

(1) La gestora deberá cumplir la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN 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 cumplir el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fj".

(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.<sup>a</sup>



OL6225869

\$ 0,52
Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FFA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estadus agregados: 31/12/2013
Período de la declaración: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FFA
Marcbados de calificación de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

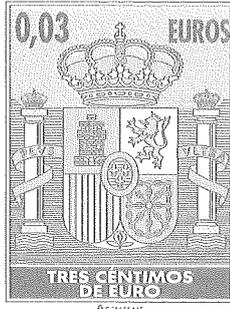
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha última emisión de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0330877004	SERIE A1	17/10/2007	FCI	AAA	AAA	AAA
ES0330877004	SERIE A1	17/10/2007	FCI	AAA	AAA	AAA
ES0330877004	SERIE A2	04/12/2013	FCI	BB	BBB-	AAA
ES0330877012	SERIE A2	23/07/2012	FCI	BBB-	BBB-	AAA
ES0330877020	SERIE A3	04/12/2013	FCI	BB	BBB-	AAA
ES0330877020	SERIE A3	23/07/2012	FCI	BBB-	BBB-	AAA
ES0330877038	SERIE B	04/12/2013	FCI	CCC	B	A-
ES0330877038	SERIE B	16/09/2013	FCI	D	CCC-	A
ES0330877046	SERIE C	04/04/2012	FCI	CC	D	BBB
ES0330877046	SERIE C	11/09/2012	FCI	C	D	BBB
ES0330877053	SERIE D	07/12/2009	FCI	C	C	CCC
ES0330877053	SERIE D	29/07/2009	STP	D	D	CCC-

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: Moody's: SYP, para Standard & Poor's: FCI 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.<sup>a</sup>



OL6225870

S.05.3
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013 EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA

	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,15	1,61
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	71,78	82,56
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	0	0
13. Otros	false	false

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

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

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

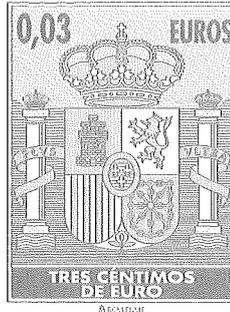
(3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos

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

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225871

S.05.4

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIAS CAMLS, FIA

Numero de Registro del Fondo: 0

Denominación del Instrumento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Estado de liquidación de la Operación: 31/12/2013

Estado registrado:

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

Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Meses Impagado	Días Impagado	Refer. Folleto
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0030	80	0100
2. Activos Morosos por otras razones	0110	0110	0310
<b>TOTAL MOROSOS</b>	0120	0120	0320
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0050	0130	0430
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido o clasificados como fallidos por el Cliente	0080	0140	0440
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	0080	0150	0450
<b>Situación actual</b>			
Situación actual		12.118.000	0200
Período anterior		17.185.000	0300
Situación actual		12.118.000	0220
Período anterior		17.185.000	0320
Situación actual		67.550.000	0230
Período anterior		88.987.000	0330
Situación actual		67.550.000	0250
Período anterior		88.987.000	0350

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subjetivos...), ello respecto a las que se establezca según irrupir se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

(2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se indica 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)	
Situación actual	Referencia Folleto
0461	0462
0461	0463
0461	0464

TRIGGERS (3)

Amortización sucesiva: series (4)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A2	0500	0520	0540	0580
SERIE A1	4	11,38	11,14	492.2.2. Nota de valores
SERIE A3	4	11,14	11,14	492.2.2. Nota de valores
SERIE C	6,5	10,1	9,12	492.2.3. Nota de valores
SERIE C	1	2,85	4,47	492.2.3. Nota de valores
SERIE C	15	30,35	31,38	492.2.3. Nota de valores
SERIE B	8,5	13,21	4,17	492.2.3. Nota de valores
SERIE B	1,25	2,85	31,38	492.2.3. Nota de valores
SERIE B	15	30,25	31,38	492.2.3. Nota de valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)

SERIE C	0506	0526	0546	0566
SERIE B	7,3	11,38	11,14	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
SERIE B	10,4	11,38	11,14	3.4.6.2.2. Módulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)

0512	0532	0	0572
0513	0523	0	0573

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

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al importe del fallo, donde está definido.

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al importe del fallo, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



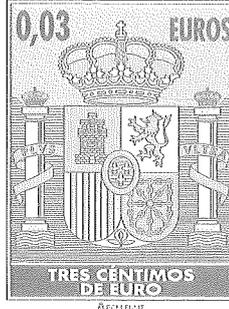
OL6225872

S.06
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2013 Período: 31/12/2013
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
NOTAS_EXPLICATIVAS_EHTDACAM5_CO_201312.pdf
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.  Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 5,27% -Tasa de Fallidos: 8,92% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 4,10% -Tasa de Impago >90 días: 5,63% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 8,31%  Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.
<b>INFORME AUDITOR</b>
Campo de Texto:



CLASE 8.<sup>a</sup>

OL6225873



S.05.1	
Denominación del Fondo:	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, 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 TITULACIÓN**

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

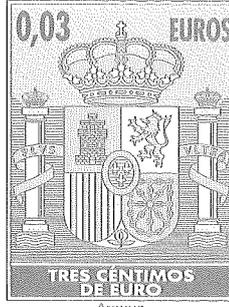
Tipología de activos titulados	31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0060		0120		0150		0151	
Certificaciones de Transmisión de Hipotecaria	0002		0061		0090		0152		0152	
Préstamos Hipotecarios	0003		0062		0091		0153		0153	
Cédulas Hipotecarias	0004		0063		0092		0154		0154	
Préstamos a Promotores	0005		0064		0093		0155		0155	
Préstamos a PYMES	0006		0065		0094		0156		0156	
Préstamos a Empresas	0007		0066		0095		0157		0157	
Préstamos Corporativos	0008		0067	609.132.000	0096	699.319.000	0158	6.586	0158	1.400.000.000
Cédulas Territoriales	0009		0068		0097		0159		0159	
Bonos de Tesorería	0010		0069		0098		0160		0160	
Deuda Subordinada	0011		0070		0099		0161		0161	
Creditos APTC	0012		0071		0100		0162		0162	
Préstamos al Consumo	0013		0072		0101		0163		0163	
Préstamos Abandonados	0014		0073		0102		0164		0164	
Arrendamientos Financieros	0015		0074		0103		0165		0165	
Derechos de Cobro Futuros	0016		0075		0104		0166		0166	
Bonos de Titulación	0017		0076		0105		0167		0167	
Otras	0018		0077		0106		0168		0168	
TOTAL	0019		0078		0107		0169		0169	
	0020		0079		0108		0170		0170	
	0021	4.829	0080	5.136	0109	699.319.000	0171	6.586	0171	1.400.000.000

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225874

S.05.1
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2012 Período:

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIJOS AL FONDO DE TITULIZACION**

(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	01/07/2011-31/12/2011	01/07/2011-31/12/2011	01/07/2011-31/12/2011
Importe de Principia Fallido desde el cierre anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por reafectación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anterior	0200	-67.190.000	0210	-68.131.000
Amortización anticipada desde el cierre anterior	0201	-22.587.000	0211	-22.092.000
Total importe amortizado acumulado de los nuevos activos incorporados y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-790.868.000	0212	-700.681.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203	0	0213	0
Principia pendiente cierre del período (2)	0204	609.132.000	0214	699.319.000
Tasa amortización anticipada	0205	3,25	0215	2,8

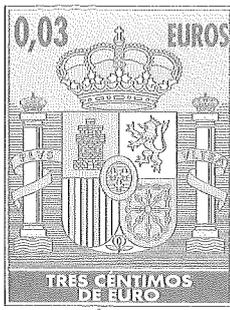
(1) En tonos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

OL6225875



S.05.1

Denominación del Fondo: **EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAJAS, FTA.**  
 Denominación del Compromiso: **Realización de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Denominación de la Cartera: **Estados agregados.**  
 Período: **31/12/2012**

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de acciones		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	0700	0701	359	0710	323.000	0720	24.000	0730	347.000	0740	38.701.000	0750
Hasta 1 mes	0700	0701	246	0711	500.000	0721	782.000	0731	1.282.000	0741	46.340.000	0751
De 1 a 3 meses	0703	0704	109	0713	2.890.000	0723	50.000	0733	2.940.000	0743	18.887.000	0753
De 3 a 6 meses	0705	0706	51	0714	5.899.000	0724	174.000	0734	6.073.000	0744	15.968.000	0754
De 6 a 9 meses	0707	0708	35	0715	11.404.000	0725	467.000	0735	11.871.000	0745	10.932.000	0755
De 9 a 12 meses	0709	0710	122	0716	10.907.000	0726	692.000	0736	11.599.000	0746	21.571.000	0756
De 12 meses a 2 años	0711	0712	68	0717	38.554.000	0727	2.357.000	0737	41.356.000	0747	6.644.000	0757
De 2 años a 3 años	0713	0714	1.012	0718	38.554.000	0728	2.357.000	0738	41.356.000	0748	15.134.000	0758
<b>Total</b>												

(1) La distribución de los acciones vendidos impagados entre los distintos tramos, semestres, se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses, se imputarán en el primer día de vencimiento de cada cuota y se incluirán al final (p. 04, Dv. 1) meses, esto es, superior a 1 mes, y menor o igual a 2 meses)

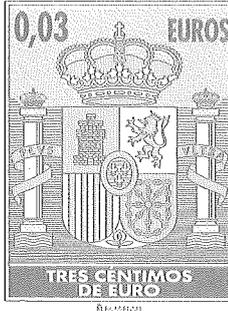
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de acciones		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasas por 2 años (4)	% Deuda/V. Tasación
	0770	0771	359	0780	323.000	0790	24.000	0800	347.000	0810	38.701.000	0820		
Hasta 1 mes	0770	0771	246	0781	500.000	0791	782.000	0801	1.282.000	0811	46.340.000	0821	18.887.000	38,85
De 1 a 3 meses	0773	0774	109	0783	2.890.000	0793	50.000	0803	2.940.000	0813	18.887.000	0823	15.968.000	32,61
De 3 a 6 meses	0775	0776	51	0784	5.899.000	0794	174.000	0804	6.073.000	0814	15.968.000	0824	10.932.000	69,12
De 6 a 9 meses	0777	0778	35	0785	11.404.000	0795	467.000	0805	11.871.000	0815	10.932.000	0825	18.887.000	49,41
De 9 a 12 meses	0779	0780	122	0786	10.907.000	0796	692.000	0806	11.599.000	0816	21.571.000	0826	33.442.000	41,1
De 12 meses a 2 años	0781	0782	68	0787	38.554.000	0797	2.357.000	0807	41.356.000	0817	6.644.000	0827	15.134.000	38,81
De 2 años a 3 años	0783	0784	1.012	0788	38.554.000	0798	2.357.000	0808	41.356.000	0818	15.134.000	0828	15.134.000	38,81
<b>Total</b>														

(2) La distribución de los acciones vendidos impagados entre los distintos tramos, semestres, se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses, se imputarán en el primer día de vencimiento de cada cuota y se incluirán al final (p. 04, Dv. 1) meses, esto es, superior a 1 mes, y menor o igual a 2 meses)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225876

S.05.1
<b>EMPRESAS HIPOTECARIAS TDA CAM 5, FTA</b> 0 Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A. Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período: 31/12/2012

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario inicial		Tasa de recuperación fallidos (D)
	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 activos dudosos (A)	
<b>Ratios Mercadería (*)</b>							
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,859	0,922	0,940	0,994	1,012	1,048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,859	0,923	0,941	0,995	1,013	1,049
Préstamos Hipotecarios	0,852	0,870	0,924	0,942	0,996	1,014	1,050
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,871	0,925	0,943	0,997	1,015	1,051
Préstamos a PYMES	0,854	0,872	0,926	0,944	0,998	1,016	1,052
Préstamos a Promotores	0,855	0,873	0,927	0,945	0,999	1,017	1,053
Préstamos a Empresas	0,856	0,874	0	10,58	0	0	0
Préstamos Corporativos	0,857	0,875	0,928	0,946	1,000	1,018	1,054
Cédulas Territoriales	0,858	0,876	0,929	0,947	1,001	1,019	1,055
Deuda Subordinada	0,859	0,877	0,930	0,948	1,002	1,020	1,056
Cuentas de Ahorro	0,860	0,878	0,931	0,949	1,003	1,021	1,057
Préstamos al Consumo	0,861	0,879	0,932	0,950	1,004	1,022	1,058
Arrendamiento Financiero	0,862	0,880	0,933	0,951	1,005	1,023	1,059
Cuentas a Cobrar	0,863	0,881	0,934	0,952	1,006	1,024	1,060
Bonos de Titularización	0,864	0,882	0,935	0,953	1,007	1,025	1,061
	0,865	0,883	0,936	0,954	1,008	1,026	1,062
	0,866	0,884	0,937	0,955	1,009	1,027	1,063
	0,867	0,885	0,938	0,956	1,010	1,028	1,064
			0,939	0,957	1,011	1,029	1,065

(\*) 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) Diferencia al 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 realiza con arreglo a lo previsto en las normas "3" y "23"

(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 (se detallan los criterios de clasificación de activos fallidos en la Circular)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225877

S.05.1	
<b>EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA</b> 0 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2012	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

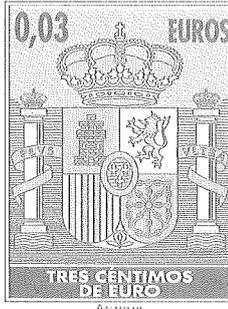
	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	1330	109	1330	1320	32.065.000	1340	70	1350	56.714.000
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	114	1331	1321	20.319.000	1341	103	1351	131.367.000
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	164	1332	1322	7.806.000	1342	59	1352	40.539.000
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	548	1333	1323	50.759.000	1343	178	1353	25.237.000
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1.703	1334	1324	212.694.000	1344	1.365	1354	243.747.000
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	2.488	1335	1325	375.676.000	1345	4.811	1355	659.353.000
Total	1306	1316	1326	1336	5.136	1336	1326	699.319.000	1346	6.595	1356	1.400.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	11,27	1327	11,74	11,74	12,7	1327	12,7	1347	12,7	12,7	12,7

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2012	Situación cierre anual anterior	31/12/2011	Situación inicial	17/10/2007
Antigüedad media ponderada	Años	0,630	7,56	6,58	0,634	2,52



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225878

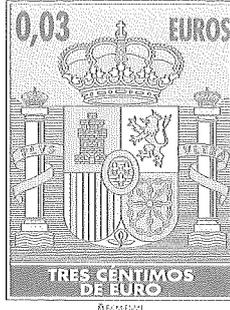
S.05.2	EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM E, FTA												
	0 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.												
	31/12/2012												
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM E, FTA													
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO													
CUADRO A													
Série	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
ES0339877054	SERIE A1	2.000	0	0	0	2.000	0	0	0	2.000	100.000	200.000.000	4,9
ES0339877054	SERIE A2	10.000	456.814.000	456.814.000	2,84	10.000	48.000	484.512.000	2,86	10.000	100.000	1.000.000.000	5,26
ES0339877030	SERIE A3	950	60.287.000	60.287.000	2,84	950	77.000	73.464.000	2,86	950	100.000	56.000.000	5,27
ES0339877030	SERIE B	595	58.500.000	58.500.000	5,94	595	100.000	59.000.000	5,96	595	100.000	59.500.000	5,18
ES0339877046	SERIE C	455	45.500.000	45.500.000	5,94	455	100.000	45.500.000	5,96	455	100.000	45.500.000	5,18
ES0339877053	SERIE D	308	30.800.000	30.800.000	3,54	308	100.000	30.800.000	4,08	308	100.000	30.800.000	4,9
<b>Total</b>		<b>8015</b>	<b>74.280</b>	<b>80251</b>	<b>3,91</b>	<b>8045</b>	<b>14.330</b>	<b>8053</b>	<b>703,776.000</b>	<b>4,05</b>	<b>14.308</b>	<b>1.430.800.000</b>	

(1) Importes en Abas. En caso de ser estimados se reflejarán en las celdas correspondientes las siglas de la estimación.

(2) Los gastos deben reflejarse en la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las libras emitidas no tengan SIN se reflejará expresamente la columna de denominación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6225879

3.027

Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CVM 5, FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestora: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Estudios respaldados: 31/03/2012  
 Período de la declaración: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CVM 5, FTA  
 Unidades de conformidad de los valores emitidos:

**Principales Pendientes**

Serie (1)	Denominación	Grado de subvaloración (2)	Índice de valoración (3)	Muestra (4)	Tipo de fondo (5)	Días de estado de la emisión (6)	Días acumulados acumulados (6)	Intereses Imputados	Intereses no vencidos	Principales Imputados	Total pendientes (7)	Corrección de pérdidas por deterioro	
													9997
ES0300677004	SERIE A1	NS	ELABORAR 3 m	0,1	360	35	174.000	0	452.814.000	0	452.814.000	0	
ES0300677012	SERIE A2	NS	ELABORAR 3 m	0,25	360	35	25.000	0	60.318.000	0	60.318.000	0	
ES0300677020	SERIE A3	NS	ELABORAR 3 m	0,3	360	35	25.000	0	55.524.000	0	55.524.000	0	
ES0300677038	SERIE B	S	ELABORAR 3 m	0,75	360	35	25.000	400.000	45.564.000	0	45.564.000	0	
ES0300677046	SERIE C	S	ELABORAR 3 m	1,25	360	35	125.000	7.882.000	30.800.000	0	38.682.000	0	
ES0300677053	SERIE D	NS	ELABORAR 3 m	4	360	35	125.000	7.882.000	30.800.000	0	38.682.000	0	
<b>Total</b>							<b>973</b>	<b>446.000</b>	<b>2.297.300</b>	<b>601.920.300</b>	<b>611.615</b>	<b>610.029.000</b>	<b>827</b>

**Intereses**

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SCR) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subvalorada o no subvalorada. (S=Subvalorada; NS=No subvalorada)  
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de valoración que corresponda en cada caso (ELABORAR un año, ELABORAR a tres meses...). En el caso de tipos tipo está columnas se cumplimentará con el término "tip".  
 (4) En el caso de tipos tipo esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses imputados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



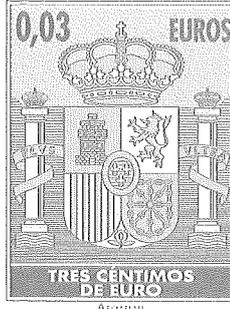
OL6225880

		Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Denominación	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
SEI	7300	7300	7310	7330	7340	7350	7360	7370	7380
ES0330877004	SEI/A1	26/11/2053	0	5.293.000	0	81.059.000	0	8.447.000	91.895.000
ES0330877012	SEI/A2	26/11/2053	81.898.000	5.293.000	0	13.092.000	0	1.286.000	9.423.000
ES0330877020	SEI/A3	26/11/2053	13.177.000	10.646.000	0	0	0	1.223.000	7.421.000
ES0330877048	SEI/B	26/11/2053	0	8.394.000	0	0	0	1.171.000	6.823.000
ES0330877044	SEI/C	26/11/2053	0	7.197.000	0	0	0	0	1.849.000
ES0330877053	SEI/D	26/11/2053	0	1.849.000	0	0	0	0	0
<b>Total</b>		<b>7305</b>	<b>101.875.000</b>	<b>7.881.300</b>	<b>7.835</b>	<b>133.029.000</b>	<b>7.835</b>	<b>12.143.000</b>	<b>125.348.000</b>

(1) La fecha de pago debe coincidir con la denominación de la serie (SEI) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SEI se indicará exclusivamente la columna de desembolso.  
 (2) Entendido como fecha final aquella que se acuerda con la documentación contractual determine la solución del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos: saldos deudor al último cierre anual.  
 (4) Total de pagos: saldos deudor desde la fecha de consolidación del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225881

\$05,2	Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la garantía: Fecha de declaración: Unidades de cotización de las subvías emitidas.
	EMPRESAS HIPOTECARIO IDA CAM S. FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2012 EMPRESAS HIPOTECARIO IDA CAM S. FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

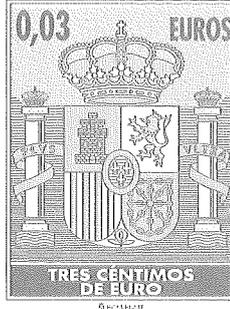
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0330877004	SERIE A1	17/10/2007	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0330877004	SERIE A1	17/10/2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0330877012	SERIE A2	14/12/2012	FCH	BBB-	A	AAA
ES0330877012	SERIE A2	23/07/2012	SYP	BBB-	AA-	AAA
ES0330877020	SERIE A3	14/12/2012	FCH	BBB-	A	AAA
ES0330877020	SERIE A3	23/07/2012	SYP	BBB-	AA-	AAA
ES0330877038	SERIE B	14/12/2012	FCH	B	BB	A
ES0330877038	SERIE B	23/07/2012	SYP	CCC-	BB+	A-
ES0330877046	SERIE C	04/04/2012	FCH	CC	CCC	BBB
ES0330877046	SERIE C	11/09/2012	SYP	D	B-	CCC
ES0330877053	SERIE D	01/12/2009	FCH	C	C	CCC
ES0330877053	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CCC-

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos de la serie ISIN se reformen, actualizará la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada para cada serie -MDY para Moody's; SYP para Standard & Poors; FCH para Fitch-  
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN en la serie tantas veces como calificaciones obtendría.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225882

S.05.3

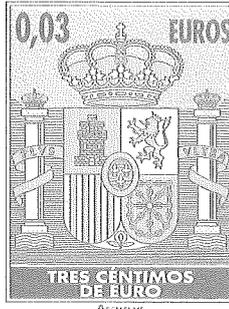
Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CMI S. FTA  
 o  
 Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.  
 Denominación del compartimento:  
 Denominación de la garantía:  
 Evidos agregados:  
 Fecha de la declaración: 31/12/2012  
 Empresa: HIPOTECARIO TDA CMI S. FTA  
 Medidas de colación de los valores emitidos:

INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS (Las cifras, salidas e ingresos se contabilizan en euros)	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011	
1. Ingreso del Fondo de Reserva u otros recursos originables	0110 0120	0 1020	7.342.000 1.05
2. Patrimonio que representa al fondo de reserva, u otros recursos equivalentes, sobre el total de los activos titulados	0040	1.61 1040	0,79 1.05
3. Exceso de spread (%) (1)	0650	0650	1070
4. Prima de liberación de intereses (2)	0070	0650	1080
5. Prima de liberación de tipos de cambio (2)	0080	0650	0
6. Otros primas de liberación (2)	0110	0650	1110
7. Ingreso disponible de los recursos de liquidez (2)	0120	82,38 1120	1160 85,08
8. Subordinación de series (2)	0150	0	0
9. Patrimonio disponible para garantizar por activos	0160	0	0
10. Patrimonio por reservas, al cual se le otorga el total de los pasivos emitidos	0170	0	0
11. Patrimonio de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0180	1190	1190
12. Otros:			
Denominación sobre entidades de no pasivos crediticias	NIF	Denominación	
Compañía del Fondo de Reserva u otros recursos equivalentes	0200	1210	
Primas de liberación de tipos de interés	0210	G-26206930	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Primas de liberación de tipos de cambio	0220	1220	
Otros primas de liberación	0230	1240	
Compañía de la línea de liquidez	0240	1250	
Entidad Avalista	0250	1260	
Compañía del Emisor de crédito	0260	1270	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés recibidos y el tipo de interés pagado de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.  
 (2) Se incluye el importe total disponible de los distintos tipos de liquidez en caso de que haya más de uno.  
 (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 prioridad de pagos.  
 (4) La garantía deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en los notas explicativas en caso de que las compañías relevantes.  
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se descompone el titular de esos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225883

3.015.4

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CM&S, F.A.  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Denominación de la gestora: Estado agregado  
 Estado agregado: 31/12/2012

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 0010	48.107.000 (0200)	40.893.000 (0300)	0,09	0,08
2. Activos Morosos por otras razones	0 (0110)	0 (0210)	0,00	0,00
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>48.107.000 (0200)</b>	<b>40.893.000 (0300)</b>	<b>0,09 (0420)</b>	<b>0,08 (0430)</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 0050	58.312.000 (0230)	37.345.000 (0330)	0,11	0,08
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Cedente	0 (0240)	0 (0340)	0,00	0,00
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>58.312.000 (0230)</b>	<b>37.345.000 (0330)</b>	<b>0,11 (0430)</b>	<b>0,08 (0440)</b>

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

Otros ratios relevantes

Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
0451	0452	0453	0454

TRIGGERS (1)

Amortización secuencial: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE C	0,5	7,97	8,19	49.2.3. Nota de valores
ES000097046	1	39,27	40,37	49.2.3. Nota de valores
ES000097046	4	7,96	7,72	49.2.3. Nota de valores
SERIE A2	4	7,96	7,72	49.2.3. Nota de valores
ES000097046	4	7,96	7,72	49.2.3. Nota de valores
SERIE A3	4	7,96	7,72	49.2.3. Nota de valores
ES000097020	4	10,42	10,01	49.2.3. Nota de valores
SERIE B	8,5	10,42	10,01	49.2.3. Nota de valores
ES000097028	1,25	6,92	6,19	49.2.3. Nota de valores
SERIE B	15	39,27	40,37	49.2.3. Nota de valores
ES000097028	15	39,27	40,37	49.2.3. Nota de valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)

SERIE C	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
ES000097046	0,505	7,96	7,72	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
SERIE B	10,4	7,96	7,72	3.4.6.2.2. Módulo Adicional

No restitución del Fondo de Reserva (6)

0512	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0512	0,532	0	0	3.4.7.2. Módulo Adicional
0513	0,533	0	0	3.4.7.2. Módulo Adicional

OTROS TRIGGERS (3)

0574	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
0574	0,574	0	0	3.4.7.2. Módulo Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. En la columna de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioritariamente) de algunas de las 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.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

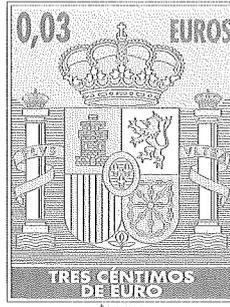


0L6225884

S.05
Denominación: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA Denominación: 0 Denominación: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Estados a que se refiere: 31/12/2012
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
<b>INFORME AUDITOR</b>
Campo de Texto:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225885

## TDA EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

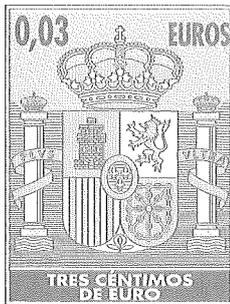
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 17 de Octubre de 2007, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 19 de Octubre de 2007, Fecha de Desembolso. 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 14.308 Bonos de Titulización en cuatro Series de Bonos:

- La Serie A1, integrada por 2.000 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,10%.
- La Serie A2, integrada por 10.000 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,25%.
- La Serie A3, integrada por 950 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,30%.
- La Serie B, integrada por 595 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,75%.
- La Serie C, integrada por 455 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1,25%.
- La Serie D, integrada por 308 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno, que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 4,00%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225886

El importe de la emisión del Fondo asciende a 1.430.800.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo.

El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora:

- Préstamo de Gastos Iniciales: por un importe total de 600.000 de euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.

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

- Préstamo Subordinado: por un importe total de 8.500.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva, dotado con cargo al importe de principal recibido por la suscripción de los Bonos de la Serie D, como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido.

El Nivel Requerido del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 2,2% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C, y (ii) el 4,4% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

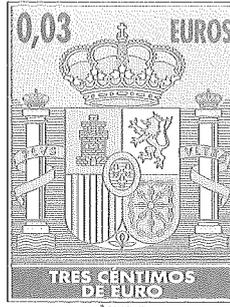
El Nivel Requerido del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1,1% del saldo inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido del Fondo de Reserva, con los Recursos Disponibles que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin, de acuerdo con el Orden de Prolación de Pagos descrito en el apartado 3.4.6.2 del Módulo Adicional.

El Fondo 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 26 de Febrero de 2008.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225887

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 del 5,27%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/02/2018 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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 el riesgo de tipo de interés), 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.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

### **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.<sup>a</sup>



0L6225888

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, prestamos 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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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**

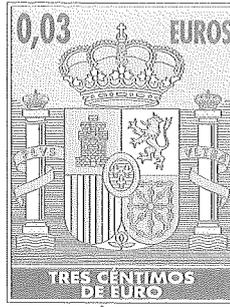
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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

Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, lo que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.



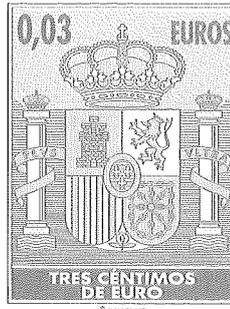
CLASE 8.ª



OL6225889

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2013 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 12.506 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera. Según se indica en la Nota 1.b, el 26 de febrero de 2014 la Sociedad Gestora ha enviado hecho relevante informando de la liquidación anticipada del Fondo, habiendo hecho frente a todos los pagos requeridos.

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>.



OL6225890

CLASE 8.<sup>a</sup>

## EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2013

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	460.058.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	492.477.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	907.523.000
4. Vida residual (meses):	132
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (1))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,38%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,25%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	13,72%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	37.178.000
10. Tipo medio cartera:	2,02%
11. Nivel de Impagado [2]:	2,85%

## II. BONOS

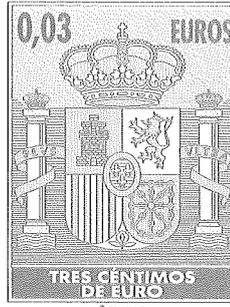
	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0330877004	0	0
b) ES0330877012	300.731.000	30.000
c) ES0330877020	44.676.000	47.000
d) ES0330877038	59.500.000	100.000
e) ES0330877046	45.500.000	100.000
f) ES0330877053	30.800.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0330877004		0,00%
b) ES0330877012		30,00%
c) ES0330877020		47,00%
d) ES0330877038		100,00%
e) ES0330877046		100,00%
f) ES0330877053		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0
5. Intereses devengados no pagados:		408.000
6. Intereses impagados:		10.560.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2013):		
a) ES0330877004		0,000%
b) ES0330877012		0,473%
c) ES0330877020		0,523%
d) ES0330877038		0,973%
e) ES0330877046		1,473%
f) ES0330877053		4,223%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0330877004	0	0
b) ES0330877012	105.082.000	1.728.000
c) ES0330877020	15.611.000	285.000
d) ES0330877038	0	287.000
e) ES0330877046	0	0
f) ES0330877053	0	0

## III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	13.598.000

## IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A :	7.916.000
2. Préstamo subordinado B :	570.000



OL6225891

CLASE 8.<sup>a</sup>**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas

0

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2013

82.000

2. Variación 2013

-13,68%

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

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0330877004	SERIE A1	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0330877004	SERIE A1	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0330877012	SERIE A2	FCH	BB (sf)	AAA (sf)
ES0330877012	SERIE A2	SYP	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0330877020	SERIE A3	FCH	BB (sf)	AAA (sf)
ES0330877020	SERIE A3	SYP	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0330877038	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A (sf)
ES0330877038	SERIE B	SYP	D (sf)	A- (sf)
ES0330877046	SERIE C	FCH	CC (sf)	BBB (sf)
ES0330877046	SERIE C	SYP	D (sf)	BBB (sf)
ES0330877053	SERIE D	FCH	C (sf)	CCC (sf)
ES0330877053	SERIE D	SYP	D (sf)	CCC- (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*:

424.927.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*:

67.550.000

**TOTAL:**

492.477.000

**B) BONOS**

0

SERIE A1

SERIE A2

SERIE A3

300.731.000

SERIE B

59.500.000

SERIE C

45.500.000

SERIE D

30.800.000

**TOTAL:**

481.207.000

**IX. FLUJOS FUTUROS**

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	5,27%
- Tasa de Fallidos:	8,92%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	4,10%
- Tasa de Impago >90 días:	5,53%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,31%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

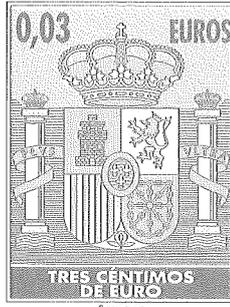
\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideraran Préstamos y Certificados Fallidos, aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a 12 meses, o que hayan sido declarados fallidos de acuerdo con el Administrador o por los cuales se haya presentado demanda judicial o hayan sido considerados fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225892

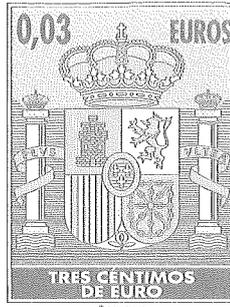
**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5**

*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
10-07	3,91%							
11-07	2,57%	-34,29%						
12-07	7,46%	190,32%	4,65%					
01-08	6,10%	-18,23%	5,37%	15,51%				
02-08	3,56%	-41,68%	5,70%	6,11%				
03-08	5,73%	60,99%	5,11%	-10,31%	4,85%			
04-08	3,90%	-31,88%	4,38%	-14,27%	4,85%	-0,10%		
05-08	5,66%	45,07%	5,07%	15,76%	5,36%	10,42%		
06-08	4,77%	-15,72%	4,75%	-6,41%	4,90%	-8,52%		
07-08	10,55%	121,18%	6,98%	47,01%	5,64%	15,13%		
08-08	1,56%	-85,19%	5,68%	-18,64%	5,33%	-5,54%		
09-08	2,62%	67,47%	4,98%	-12,30%	4,82%	-9,49%	4,78%	
10-08	9,34%	257,15%	4,52%	-9,22%	5,72%	18,53%	5,20%	8,86%
11-08	7,37%	-21,15%	6,41%	41,72%	5,99%	4,79%	5,58%	7,27%
12-08	12,27%	66,60%	9,59%	49,61%	7,20%	20,26%	5,95%	6,55%
01-09	6,63%	-45,99%	8,71%	-9,18%	6,54%	-9,23%	5,98%	0,53%
02-09	4,12%	-37,91%	7,68%	-11,77%	6,94%	6,09%	6,02%	0,60%
03-09	20,67%	402,11%	10,59%	37,86%	9,95%	43,40%	7,22%	20,02%
04-09	31,38%	51,80%	19,26%	81,84%	13,78%	38,58%	9,54%	32,20%
05-09	13,00%	-58,58%	21,81%	13,21%	14,69%	6,57%	10,10%	5,81%
06-09	28,50%	119,26%	24,45%	12,11%	17,36%	18,15%	11,98%	18,61%
07-09	13,07%	-54,13%	18,36%	-24,89%	18,54%	6,79%	12,17%	1,59%
08-09	12,18%	-6,82%	18,20%	-0,86%	19,70%	6,30%	12,94%	6,35%
09-09	10,65%	-12,56%	11,88%	-34,73%	18,24%	-7,40%	13,60%	5,08%
10-09	8,46%	-20,60%	10,36%	-12,80%	14,34%	-21,42%	13,56%	-0,24%
11-09	3,81%	-54,99%	7,65%	-26,21%	13,00%	-9,32%	13,40%	-1,19%
12-09	10,61%	178,80%	7,58%	-0,92%	9,66%	-25,67%	13,28%	-0,92%
01-10	9,98%	-5,91%	8,03%	6,03%	9,11%	-5,71%	13,71%	3,21%
02-10	3,35%	-66,42%	7,99%	-0,56%	7,70%	-15,53%	13,68%	-0,17%
03-10	8,88%	164,90%	7,40%	-7,36%	7,36%	-4,34%	12,78%	-6,58%
04-10	13,36%	50,46%	8,48%	14,54%	8,11%	10,20%	11,09%	-13,23%
05-10	5,22%	-60,95%	9,11%	7,48%	8,44%	3,96%	10,53%	-5,09%
06-10	2,08%	-60,13%	7,01%	-23,03%	7,09%	-15,92%	8,18%	-22,28%
07-10	9,07%	336,21%	5,45%	-22,23%	6,91%	-2,55%	7,82%	-4,38%
08-10	14,32%	57,82%	8,55%	56,80%	8,73%	26,38%	7,97%	1,92%
09-10	2,96%	-79,36%	8,86%	3,62%	7,89%	-9,64%	7,37%	-7,62%
10-10	7,47%	152,61%	8,32%	-6,04%	6,82%	-13,63%	7,27%	-1,28%
11-10	2,31%	-69,13%	4,24%	-49,11%	6,38%	-6,44%	7,28%	-0,16%
12-10	6,77%	193,57%	5,49%	29,67%	7,13%	11,86%	6,96%	-4,17%
01-11	3,47%	-48,68%	4,15%	-24,38%	6,21%	-12,91%	6,43%	-7,63%
02-11	2,51%	-27,66%	4,23%	1,89%	4,18%	-32,73%	6,40%	-0,44%
03-11	3,56%	41,86%	3,15%	-25,47%	4,28%	2,45%	6,04%	-5,65%
04-11	4,82%	35,40%	3,61%	14,36%	3,82%	-10,73%	5,25%	-13,06%
05-11	2,61%	-46,00%	3,65%	1,13%	3,88%	1,62%	5,05%	-3,73%
06-11	4,54%	74,31%	3,97%	8,76%	3,51%	-9,52%	5,25%	3,93%



CLASE 8.<sup>a</sup>

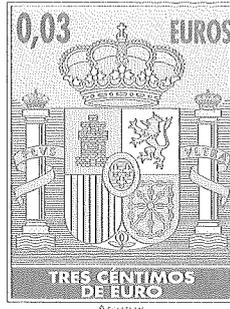


0L6225893

**EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5**

*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
07-11	2,10%	-53,69%	3,06%	-22,78%	3,31%	-5,92%	4,68%	-10,90%
08-11	4,29%	103,79%	3,63%	18,39%	3,60%	8,84%	3,79%	-19,05%
09-11	2,02%	-52,84%	2,79%	-23,10%	3,35%	-6,90%	3,72%	-1,64%
10-11	0,70%	-65,24%	2,34%	-16,21%	2,67%	-20,15%	3,18%	-14,61%
11-11	3,78%	438,24%	2,15%	-8,02%	2,87%	7,18%	3,30%	3,80%
12-11	2,25%	-40,38%	2,23%	3,66%	2,48%	-13,49%	2,94%	-10,88%
01-12	2,14%	-4,87%	2,71%	21,68%	2,48%	0,19%	2,84%	-3,32%
02-12	2,47%	14,96%	2,26%	-16,64%	2,17%	-12,55%	2,84%	-0,13%
03-12	15,86%	543,18%	6,85%	203,27%	4,48%	106,03%	3,81%	34,09%
04-12	1,50%	-90,57%	6,75%	-1,50%	4,63%	3,48%	3,54%	-7,07%
05-12	3,24%	116,34%	7,06%	4,58%	4,54%	-1,91%	3,59%	1,54%
06-12	1,18%	-63,64%	1,95%	-72,37%	4,39%	-3,35%	3,33%	-7,48%
07-12	1,92%	63,48%	2,09%	7,22%	4,41%	0,45%	3,31%	-0,42%
08-12	2,75%	43,13%	1,90%	-8,94%	4,48%	1,64%	3,18%	-3,97%
09-12	4,14%	50,40%	2,87%	50,77%	2,36%	-47,53%	3,34%	4,97%
10-12	2,93%	-29,30%	3,25%	13,00%	2,58%	9,69%	3,52%	5,42%
11-12	3,86%	31,87%	3,61%	11,14%	2,67%	3,35%	3,51%	-0,32%
12-12	2,05%	-46,79%	2,92%	-19,07%	2,83%	6,11%	3,50%	-0,36%
01-13	3,20%	55,87%	3,01%	3,16%	3,08%	8,85%	3,61%	3,25%
02-13	1,04%	-67,66%	2,08%	-30,99%	2,81%	-8,71%	3,53%	-2,15%
03-13	26,03%	2412,57%	10,58%	409,29%	6,64%	136,05%	4,23%	19,87%
04-13	7,43%	-71,46%	11,97%	13,09%	7,38%	11,15%	4,69%	10,74%
05-13	3,42%	-53,95%	12,82%	7,11%	7,33%	-0,59%	4,72%	0,75%
06-13	2,24%	-34,51%	4,34%	-66,12%	7,43%	1,37%	4,86%	2,89%
07-13	2,90%	29,28%	2,81%	-35,24%	7,44%	0,13%	5,03%	3,55%
08-13	1,59%	-45,19%	2,21%	-21,62%	7,62%	2,38%	4,97%	-1,33%
09-13	6,58%	314,66%	3,65%	65,49%	3,90%	-48,78%	5,14%	3,45%
10-13	2,53%	-61,61%	3,54%	-3,04%	3,10%	-20,64%	5,14%	0,05%
11-13	3,14%	24,21%	4,06%	14,75%	3,04%	-1,73%	5,09%	-0,96%
12-13	4,08%	29,95%	3,20%	-21,24%	3,36%	10,46%	5,27%	3,61%



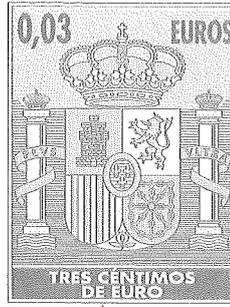
OL6225894

CLASE 8.<sup>a</sup>

scenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos de los bonos unitarios

Bono-A2

TAA						
8,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		21,73 € (*)		21,73 € (*)		21,73 €
26/02/2014	2.080,51 €	14,62 €	1.996,02 €	14,62 €	2.143,93 €	14,62 €
26/05/2014	2.559,39 €	32,73 €	2.315,27 €	32,83 €	2.741,11 €	32,66 €
26/08/2014	2.366,21 €	30,74 €	2.152,50 €	31,14 €	2.523,12 €	30,46 €
28/11/2014	2.387,15 €	27,88 €	2.197,77 €	28,54 €	2.524,12 €	27,40 €
26/02/2015	2.228,62 €	25,00 €	2.066,67 €	25,88 €	2.343,87 €	24,35 €
26/05/2015	2.131,95 €	21,58 €	1.991,36 €	22,62 €	2.230,19 €	20,81 €
26/08/2015	1.992,03 €	19,73 €	1.872,39 €	20,98 €	2.073,92 €	18,82 €
26/11/2015	1.990,30 €	17,32 €	1.893,17 €	18,71 €	2.054,94 €	16,31 €
26/02/2016	1.827,58 €	14,91 €	1.765,71 €	16,42 €	1.806,79 €	13,83 €
26/05/2016	1.491,65 €	12,43 €	1.525,60 €	13,98 €	1.519,91 €	11,39 €
26/08/2016	1.350,42 €	10,90 €	1.313,88 €	12,45 €	1.370,37 €	9,80 €
28/11/2016	1.296,08 €	9,47 €	1.274,46 €	11,09 €	1.305,26 €	8,33 €
27/02/2017	1.202,58 €	7,62 €	1.192,44 €	9,22 €	1.203,66 €	6,50 €
26/05/2017	1.080,38 €	5,98 €	1.076,20 €	7,53 €	1.077,27 €	4,89 €
28/08/2017	1.000,55 €	5,05 €	1.004,10 €	6,72 €	3.154,68 €	3,90 €
27/11/2017	3.087,74 €	3,69 €	984,01 €	5,30 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	3.451,59 €	4,13 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



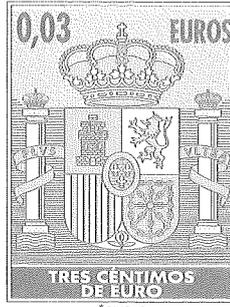
OL6225895

CLASE 8.<sup>a</sup>

scenarios de amortización anticipada: estimaciones de flujos de los bonos unitarios

Bono-A2

Fecha	TAA					
	8,00%		5,27%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>30.073,14 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>30.073,14 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>30.073,14 €</b>	<b>0,00 €</b>

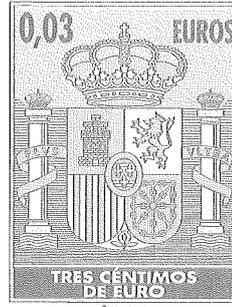


OL6225896

CLASE 8.<sup>a</sup>

Bono-A3

TAA						
8,00%		6,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		37,58 € (*)		37,58 € (*)		37,58 €
26/02/2014	3.253,42 €	25,27 €	3.121,29 €	25,27 €	3.352,59 €	25,27 €
26/05/2014	4.002,29 €	56,60 €	3.620,55 €	56,77 €	4.296,46 €	56,47 €
26/08/2014	3.700,19 €	53,16 €	3.366,00 €	53,84 €	3.945,57 €	52,64 €
26/11/2014	3.732,94 €	48,21 €	3.436,80 €	49,34 €	3.947,14 €	47,37 €
26/02/2015	3.485,04 €	43,22 €	3.231,78 €	44,75 €	3.685,27 €	42,10 €
26/05/2015	3.333,87 €	37,31 €	3.114,02 €	39,11 €	3.487,49 €	35,98 €
26/08/2015	3.115,08 €	34,11 €	2.927,98 €	36,27 €	3.243,13 €	32,54 €
26/11/2015	3.112,37 €	29,94 €	2.960,48 €	32,36 €	3.213,45 €	28,20 €
26/02/2016	2.857,90 €	25,79 €	2.761,16 €	28,40 €	2.825,40 €	23,91 €
26/05/2016	2.332,59 €	21,49 €	2.385,68 €	24,17 €	2.376,78 €	19,69 €
26/08/2016	2.111,74 €	18,85 €	2.054,60 €	21,52 €	2.142,93 €	16,95 €
26/11/2016	2.026,76 €	16,37 €	1.992,96 €	19,18 €	2.041,11 €	14,40 €
27/02/2017	1.880,56 €	13,17 €	1.864,70 €	15,94 €	1.882,24 €	11,24 €
26/05/2017	1.689,46 €	10,33 €	1.682,92 €	13,03 €	1.684,60 €	8,46 €
26/08/2017	1.564,63 €	8,73 €	1.570,18 €	11,62 €	4.933,19 €	6,74 €
27/11/2017	4.828,51 €	6,38 €	1.538,76 €	9,17 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	5.397,49 €	7,14 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

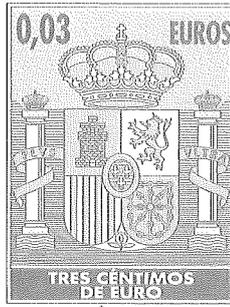


OL6225897

CLASE 8.<sup>a</sup>

Bono-A3

TAA						
8,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>47.027,35 €</b>		<b>47.027,35 €</b>		<b>47.027,35 €</b>	

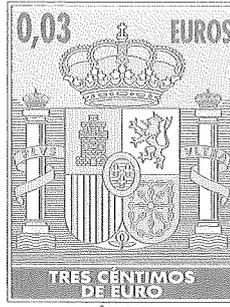


OL6225898

CLASE 8.<sup>a</sup>

Bono-B

TAA						
8,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2016	0,00 €	338,98 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	1.729,45 €
26/05/2016	0,00 €	2.614,79 €	0,00 €	2.953,77 €	0,00 €	1.224,32 €
26/08/2016	0,00 €	248,66 €	0,00 €	248,66 €	0,00 €	248,66 €
26/11/2016	0,00 €	254,06 €	0,00 €	254,06 €	0,00 €	254,06 €
27/02/2017	0,00 €	245,95 €	0,00 €	245,95 €	0,00 €	245,95 €
26/05/2017	0,00 €	237,84 €	0,00 €	237,84 €	0,00 €	237,84 €
26/08/2017	0,00 €	254,06 €	0,00 €	254,06 €	100.000,00 €	254,06 €
27/11/2017	100.000,00 €	245,95 €	0,00 €	245,95 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	245,95 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



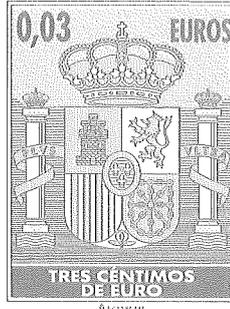
OL6225899

CLASE 8.<sup>a</sup>

INSTRUMENTO DE DEUDA PÚBLICA

Bono-B

TAA						
6,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	

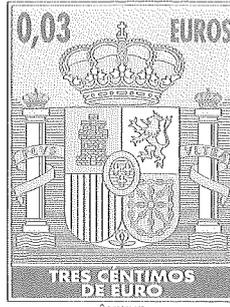


OL6225900

CLASE 8.<sup>a</sup>

Bono-C

TAA						
3,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2016	0,00 €	3.154,10 €	0,00 €	269,88 €	0,00 €	5.235,30 €
26/08/2016	0,00 €	3.311,55 €	0,00 €	6.195,76 €	0,00 €	1.230,34 €
28/11/2016	0,00 €	384,62 €	0,00 €	384,62 €	0,00 €	384,62 €
27/02/2017	0,00 €	372,34 €	0,00 €	372,34 €	0,00 €	372,34 €
26/05/2017	0,00 €	360,07 €	0,00 €	360,07 €	0,00 €	360,07 €
23/08/2017	0,00 €	384,62 €	0,00 €	384,62 €	100.000,00 €	384,62 €
27/11/2017	100.000,00 €	372,34 €	0,00 €	372,34 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	372,34 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



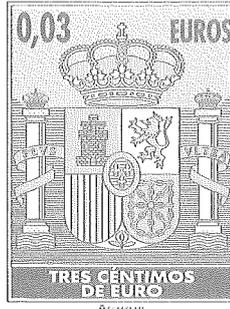
OL6225901

CLASE 8.<sup>a</sup>

Bono-C

TAA

Fecha	3,00%		5,27%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	



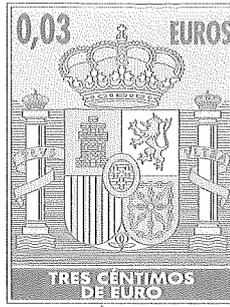
OL6225902

CLASE 8.<sup>a</sup>

INFORMACIÓN GENERAL

Bono-D

TAA						
3,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2014 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
26/02/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2014	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	45.908,10 €
27/11/2017	3.239,43 €	47.006,88 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2018	0,00 €	0,00 €	29.930,59 €	48.074,36 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/02/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OL6225903

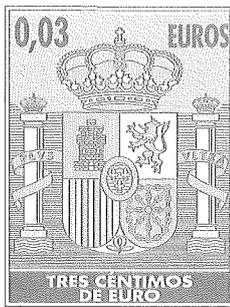
CLASE 8.<sup>a</sup>

Bono-D

TAA						
3,00%		5,27%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/02/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/08/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/11/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/05/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/08/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/05/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/02/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/11/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/02/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/05/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/08/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>3.239,43 €</b>		<b>29.930,59 €</b>		<b>0,00 €</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



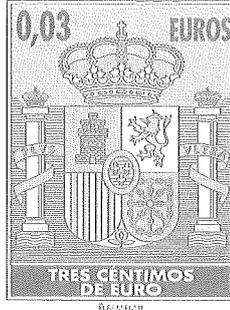
0L6225904

**ESTADO S.05.5**

**(este estado es parte integrante del Informe de gestión)**



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225905

S.05.5

EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5. FTA  
 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Denominación del Fondo: 0  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados:  
 Período: 31/12/2013

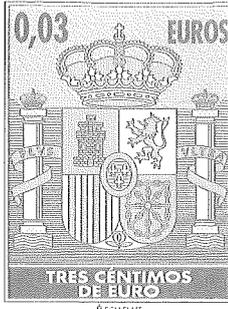
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		17/10/2007	
	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)
Andalucía	119	0426	29.331.000	0452	126	0478	38.044.000	0504	194	0530	114.483.000	
Aragón	3	0427	118.000	0453	3	0479	11.907.000	0505	4	0531	12.157.000	
Asturias	3	0428	187.000	0454	3	0480	209.000	0506	3	0532	300.000	
Baleares	195	0429	36.391.000	0455	209	0481	42.475.000	0507	297	0533	105.832.000	
Canarias	28	0430	7.335.000	0456	30	0482	8.720.000	0508	40	0534	25.905.000	
Cantabria	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	0	0535	0	
Castilla León	9	0432	772.000	0458	10	0484	1.749.000	0510	15	0536	7.230.000	
Castilla La Mancha	48	0433	7.172.000	0459	51	0485	12.464.000	0511	70	0537	27.212.000	
Cataluña	412	0434	56.891.000	0460	443	0486	70.448.000	0512	591	0538	169.980.000	
Ceuta	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0	
Extremadura	8	0436	616.000	0462	8	0488	667.000	0514	8	0540	947.000	
Galicia	3	0437	687.000	0463	3	0489	750.000	0515	3	0541	1.120.000	
Madrid	182	0438	32.164.000	0464	190	0490	37.946.000	0516	254	0542	70.738.000	
Mejilla	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0	
Murcia	886	0440	68.945.000	0466	946	0492	82.334.000	0518	1.273	0544	226.677.000	
Navarra	4	0441	391.000	0467	4	0493	459.000	0519	6	0545	3.064.000	
La Rioja	3	0442	758.000	0468	3	0494	856.000	0520	6	0546	2.929.000	
Comunidad Valenciana	2.636	0443	250.233.000	0469	2.795	0495	299.514.000	0521	3.815	0547	629.700.000	
País Vasco	5	0444	538.000	0470	5	0496	593.000	0522	7	0548	1.768.000	
Total España	4.544	0445	492.479.000	0471	4.829	0497	609.135.000	0523	6.586	0549	1.400.002.000	
Otros países Unión Europea	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0	
Resto	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0	
Total General	4.544	0450	492.479.000	0475	4.829	0501	609.135.000	0527	6.586	0553	1.400.002.000	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225906

3.063

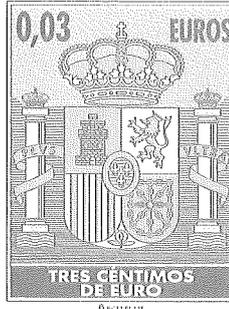
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIAS TDA GAM S. FPA  
 Denominación del Contratante: 0  
 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.  
 Fecha de los datos: 31/12/2013  
 País de: España

Dívida/ Activos Utilizados	Situación actual		31/12/2013		31/12/2012		Situación Inicial		17/10/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro EUR	0571	4,544	0577	492,477,000	0583	492,477,000	0577	492,477,000	0576	4,544
EEUU Dólar USD	0572	0	0578	0	0584	0	0578	0	0577	0
Yapón Yen JPY	0573	0	0579	0	0585	0	0579	0	0578	0
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0580	0	0586	0	0580	0	0579	0
Otras	0575	0	0587	0	0592	0	0587	0	0578	0
<b>Total</b>	0576	4,544	0588	492,477,000	0594	492,477,000	0576	4,544	0575	6,586

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225907

S.05.5

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2013  
 Período:

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

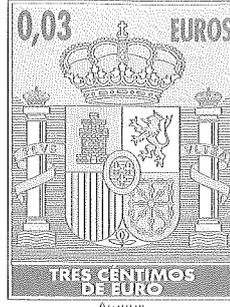
	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	31/12/2013	31/12/2012	17/10/2007	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Importe pendiente
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía									
0% - 40%	1100	2.841	1110	229.532.000	1130	251.667.000	1140	1.583	262.157.000
40% - 60%	1101	1.353	1111	190.293.000	1131	244.699.000	1141	2.462	510.530.000
60% - 80%	1102	332	1112	63.994.000	1132	102.705.000	1142	2.216	547.194.000
80% - 100%	1103	18	1113	8.658.000	1133	10.061.000	1143	325	80.119.000
100% - 120%	1104	0	1114	0	1134	0	1144	0	0
120% - 140%	1105	0	1115	0	1135	0	1145	0	0
140% - 160%	1106	0	1116	0	1136	0	1146	0	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1137	0	1147	0	0
<b>Total</b>	<b>1108</b>	<b>4.544</b>	<b>1118</b>	<b>492.477.000</b>	<b>1138</b>	<b>609.132.000</b>	<b>1148</b>	<b>6.586</b>	<b>1.400.000.000</b>
<b>Media ponderada (%)</b>									<b>55,9</b>

(1) Distribución según el valor de la razón entre el importe pendiente de amortizar de los préstamos con garantía real y la última valoración disponible de tasación de los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0L6225908



S.05.5
Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2013

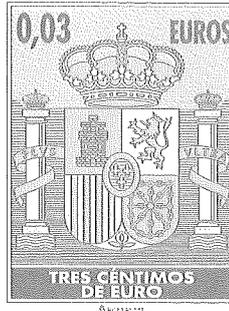
**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Rendimiento Índice del período	1400	1410	1420	1430
Índice de referencia (1)				
MIBOR	62	2.957.000	0,7	1,63
DGTPF	2	61.000	0,31	3,6
IRPH	731	38.674.000	0,26	3,92
EURIBOR	3.749	449.785.000	0,95	1,85
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>4.544.1415</b>	<b>0,89</b>	<b>1435</b>
		<b>492.477.000</b>	<b>1425</b>	<b>2,02</b>

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



CLASE 8.ª



OL6225909

S.05.E

Denominación del Fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2013  
 Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	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	7	1521	0	1563	0	1584	0	
1% - 1,49%	1501	648	1522	2	1564	0	1585	0	
1,5% - 1,99%	1502	2.403	1523	8	1565	1.045.000	1586	0	
2% - 2,49%	1503	560	1524	722	1566	2.615.000	1587	0	
2,5% - 2,99%	1504	121	1525	2.607	1567	185.972.000	1588	108.000	
3% - 3,49%	1505	91	1526	643	1568	282.407.000	1589	0	
3,5% - 3,99%	1506	402	1527	561	1569	55.430.000	1590	0	
4% - 4,49%	1507	283	1528	255	1570	38.465.000	1591	2.684.000	
4,5% - 4,99%	1508	21	1529	18	1571	25.551.000	1592	103.931.000	
5% - 5,49%	1509	3	1530	7	1572	12.241.000	1593	481.413.000	
5,5% - 5,99%	1510	5	1531	6	1573	1.507.000	1594	588.991.000	
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1574	3.499.000	1595	205.405.000	
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1575	0	1596	16.940.000	
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1576	0	1597	457.000	
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1577	0	1598	71.000	
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1578	0	1599	0	
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1579	0	1600	0	
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1580	0	1601	0	
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1581	0	1602	0	
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1582	0	1603	0	
Total	1520	4.544	1541	4.829	1583	609.132.000	1604	1.400.000.000	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542	9543	9584	9585	2,83	1626	5,05	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)						1,22	1627	5,02	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6225910

S.05.5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Períodos:
EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2013

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		17/10/2007	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	10,64	70	10,41	70	10,41	70	7,13	70	20,72	70	7,13	70
Sector: (1)	13,29	2020	13,06	2050	13,06	2050	20,72	2080	20,72	2080	20,72	2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.ª

0L6225911



S.05.5	Denominación del fondo: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM.5, FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2013 Período de la declaración: EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM.5, FTA Mercados de cotización de los valores emitidos:
--------	---

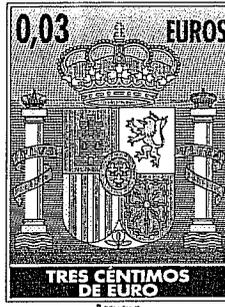
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			Situación Inicial			17/10/2007		
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	14.308	3060	14.308	3230	3350	14.308	3350	1.430.800.000
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3240	0	0	3360	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3250	0	0	3370	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3260	0	0	3380	0
Otras	3040	0	3150	0	3210	0	0	3390	0
<b>Total</b>	<b>3050</b>	<b>14.308</b>	<b>3180</b>	<b>14.308</b>	<b>3300</b>	<b>3300</b>	<b>14.308</b>	<b>3300</b>	<b>1.430.800.000</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  

OL6225912

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

---

D<sup>ª</sup> Teresa Sáez Ponte  
Presidente

---

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

---

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

---

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

---

D. Miguel Ángel Troya Ropero

---

D. Pedro Dolz Tomey

---

D. Antonio Martínez Martínez

---

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 EMPRESAS HIPOTECARIO TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN) correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 106 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL6225807 al OL6225912 ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2014

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo