

Informe de Auditoría Independiente

**TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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 2015 Nº 01/15/04130
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 1/2011, de 1 de julio.
.....

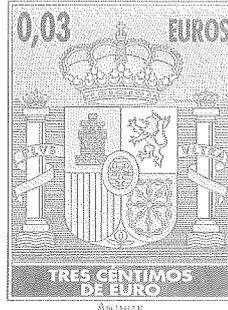
ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)

Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.ª
CORREOS DE ESPAÑA

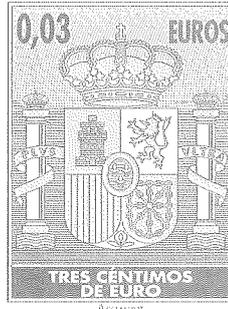


0M2130561

**TDA CAM 11,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
Cuentas anuales



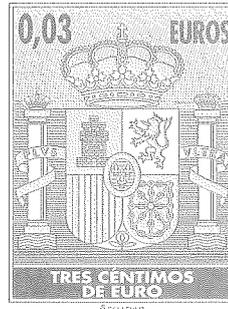
0M2130562

ÍNDICE

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



CLASE 8.^a



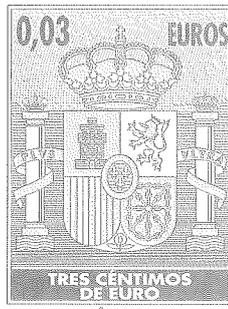
0M2130563

TDA CAM 11, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		928.151	1.026.790
I. Activos financieros a largo plazo	6	928.151	1.026.790
Derechos de crédito		928.151	1.026.790
Participaciones hipotecarias		502.275	543.745
Certificados de transmisión hipotecaria		385.283	414.561
Activos dudosos		41.125	69.494
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(532)	(1.010)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		135.962	136.176
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	41.153	43.271
Derechos de crédito		41.153	43.271
Participaciones hipotecarias		23.522	23.951
Certificados de transmisión hipotecaria		14.453	14.870
Activos dudosos		2.824	3.984
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(342)	(528)
Intereses y gastos devengados no vencidos		275	332
Intereses vencidos e impagados		421	662
VI. Ajustes por periodificaciones		-	2
Otros		-	2
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	94.809	92.903
Tesorería		94.809	92.903
TOTAL ACTIVO		1.064.113	1.162.966



CLASE 8.^a
[100 000 000 000 000]



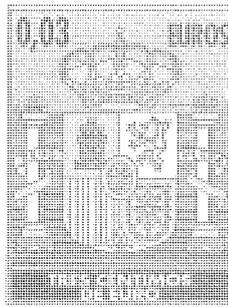
0M2130564

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

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		997.143	1.093.690
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	997.143	1.093.690
Obligaciones y otros valores negociables		964.138	1.060.685
Series no subordinadas		733.138	829.685
Series subordinadas		231.000	231.000
Deudas con entidades de crédito		33.005	33.005
Préstamo subordinado		33.005	33.005
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		66.970	69.276
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	43.502	51.646
Obligaciones y otros valores negociables		41.746	50.281
Series no subordinadas		40.799	42.806
Intereses y gastos devengados		50	33
Intereses vencidos e impagados		897	7.442
Deudas con entidades de crédito		1.756	1.365
Intereses y gastos devengados		123	122
Intereses vencidos e impagados		1.633	1.243
VII. Ajustes por periodificaciones		23.468	17.630
Comisiones		19.194	14.028
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión variable - resultados realizados		19.193	14.027
Otros		4.274	3.602
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.064.113	1.162.966



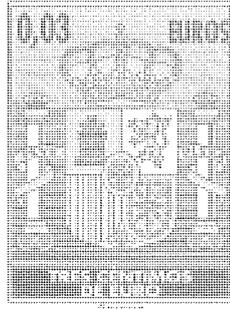
CLASE 8.^a
Código 80000000000000000000



0M2130565

TDA CAM 11, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	16.260	22.748
Derechos de crédito	15.355	21.967
Otros activos financieros	905	781
2. Intereses y cargas asimilados	(11.480)	(12.090)
Obligaciones y otros valores negociables	(11.089)	(11.772)
Deudas con entidades de crédito	(391)	(318)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	(3.392)
A) MARGEN DE INTERESES	4.780	7.266
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	2	(1)
Otros	2	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(5.445)	(8.429)
Servicios exteriores	(23)	(93)
Servicios de profesionales independientes	(23)	(93)
Otros gastos de gestión corriente	(5.422)	(8.336)
Comisión de sociedad gestora	(187)	(210)
Comisión del agente financiero/pagos	(63)	(67)
Comisión variable - resultados realizados	(5.166)	(8.053)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	663	1.164
Deterioro neto de derechos de crédito	663	1.164
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



0M2130566

CLASE 8.^a
COMERCIALTDA CAM 11, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	(678)	8.975
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(430)	9.253
Intereses cobrados de los activos titulizados	15.653	22.132
Intereses pagados por valores de titulización	(16.988)	(9.387)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	(4.273)
Intereses cobrados de inversiones financieras	905	781
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(249)	(279)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(187)	(212)
Comisiones pagadas al agente financiero	(62)	(67)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	1	1
Otros	1	1
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	2.584	18.176
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	2.612	6.875
Cobros por amortización de derechos de crédito	101.166	131.258
Pagos por amortización de valores de titulización	(98.554)	(124.383)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(28)	11.301
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	11.400
Otros deudores y acreedores	(28)	(99)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.906	27.151
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	92.903
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	94.809



CLASE 8.^a



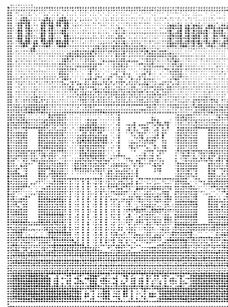
0M2130567

TDA CAM 11, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	(36.526)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	(36.526)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	3.392
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	33.134
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el 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	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.ª
Caja de Ahorro de Sabadell



0M2130568

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 12 de noviembre de 2008, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.650.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso, 14 de noviembre de 2008, marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y sus pasivos.

La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

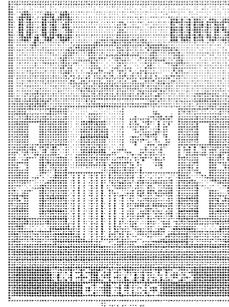
Con fecha 11 de noviembre de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.716.000.000 euros (Nota 8).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los préstamos hipotecarios 1 representaba un importe total de 934.693.840,22 euros.



CLASE 8.ª



0M2130569

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 715.306.159,78 euros.

El 27 de junio de 2013, Banco de Sabadell, S.A. (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo) y la Sociedad Gestora otorgaron ante notario una escritura de novación modificativa no extintiva de la escritura de constitución del Fondo con el objeto de:

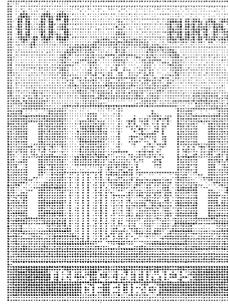
- (i) resolver el contrato de permuta de intereses, acordándose que todas las referencias en la escritura de constitución al contrato de permuta de intereses o a cualquier elemento del mismo se tendrán por no puestas a partir de la fecha de firma de la escritura de novación e
- (ii) incrementar el Fondo de Reserva hasta alcanzar un saldo de 79.332 miles de euros al 27 de junio de 2013, mediante la ampliación del importe del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva en un importe de 11.400 miles de euros, de tal forma que el importe total del préstamo subordinado para el Fondo de Reserva es igual a 25.525 miles de euros.

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

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



CLASE 8.^a
Código de Clasificación



0M2130570

b) Duración del Fondo

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

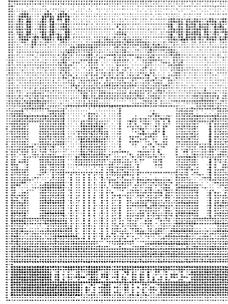
c) Recursos disponibles del Fondo

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

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



CLASE 8.^a
ESTADO



OM2130571

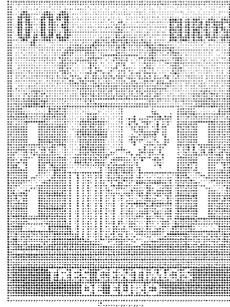
d) Insolvencia del Fondo

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 e impuestos que correspondan abonar por el Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2, Serie A3 y Serie A4).
4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará pasando a ocupar la posición (7) del presente orden de prelación de pagos.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos.
6. Amortización de los bonos por la cantidad disponible de amortización.
7. En caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie C.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B.
9. Dotación, en su caso, del nivel requerido del Fondo de Reserva.
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 subordinado.



CLASE 8.ª



0M2130572

14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Pago del margen de intermediación financiera (comisión variable de la entidad cedente), dicha remuneración se liquidará trimestralmente en cada Fecha de Pago, por una cantidad igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (xiv) del Orden de Prelación de Pagos (el “Margen de Intermediación Financiera”) o la aplicación de los conceptos (i) a (xiii) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda.
16. La comisión mínima se actualiza por el IPC.

Otras reglas

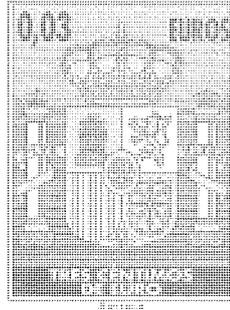
En el supuesto de que los recursos disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

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

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos, 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 0,018% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en diciembre de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.



0M2130573

CLASE 8.ª
CORRESPONDENCIA

f) Administrador de los derechos de crédito

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell), 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

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo realizó con el Instituto de Crédito Oficial (en adelante, “el ICO”), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el ICO.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 6.925 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00380% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago. Sin perjuicio de lo anterior, la comisión fija del agente de pagos disminuye a razón de 780 euros trimestrales conforme vayan amortizándose en su totalidad alguna de las series de bonos, hasta alcanzar un mínimo de 4.585 euros trimestrales.

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

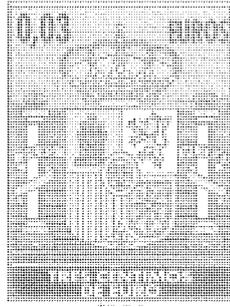
h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

Con fecha 27 de junio de 2011 se procedió a sustituir a Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) en todas sus obligaciones por CECA (actualmente Cecabank).



CLASE 8.ª



OM2130574

Según se indica en la Nota 1.a, el contrato de permuta financiera fue cancelado con fecha 27 de junio de 2013.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

En la fecha de desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo (en la actualidad 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:

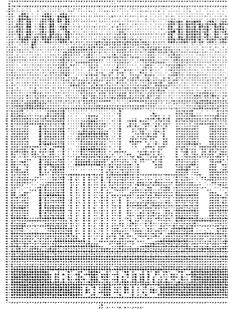
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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

k) Régimen de tributación

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



CLASE 8.ª
Código 8.01



0M2130575

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2014. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

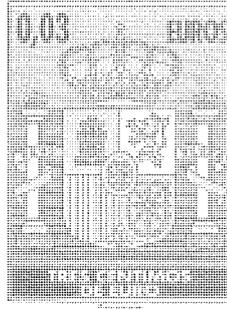
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

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

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



CLASE 8.ª



0M2130576

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).

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

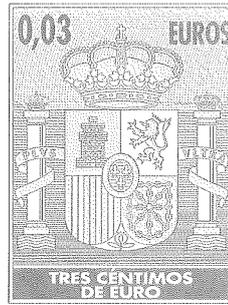
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª
CON TÍTULO DE PATENTE



0M2130577

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

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

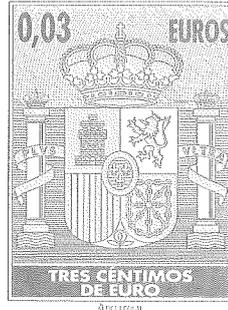
d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recoge el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente.

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



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



OM2130578

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

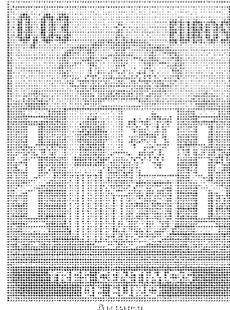
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.^a



0M2130579

g) Pasivos financieros

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

- **Débitos y partidas a pagar**

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

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

Valoración inicial

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

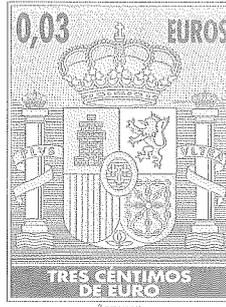
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª
ESTADO FINANCIERO



0M2130580

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Cancelación

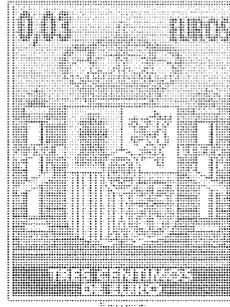
La cancelación o baja del pasivo se puede realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

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



CLASE 8.ª
IMPUESTOS



0M2130581

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

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

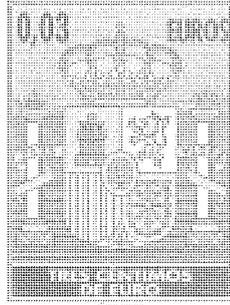
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

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



CLASE 8.^a



0M2130583

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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

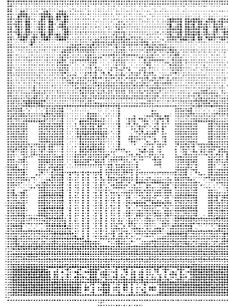
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumentos de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad Gestora estima que el Fondo obtendrá durante la vida del instrumento. En su estimación se considera toda la información relevante que esté disponible en la fecha de formulación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

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

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

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

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



0M2130584

CLASE 8.^a

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

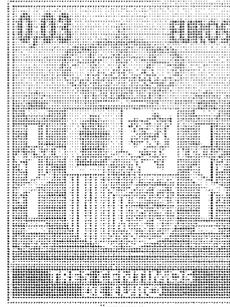
	<u>(%)</u>
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100

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%.



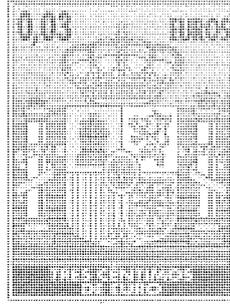
0M2130585

CLASE 8.ª
EXPROPIACIÓN DE BIENES

- (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 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



0M2130586

CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE

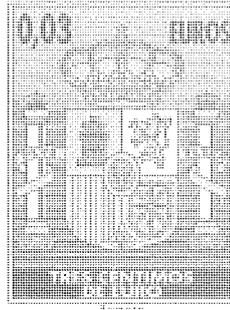
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



CLASE 8.^a
RENTAS DEL ESTADO



0M2130587

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS 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, de concentración 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.

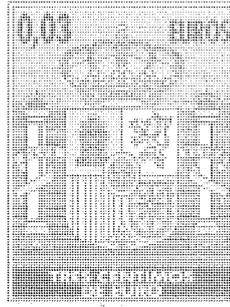
- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.^a



0M2130588

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.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 2014 y 2013. 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.

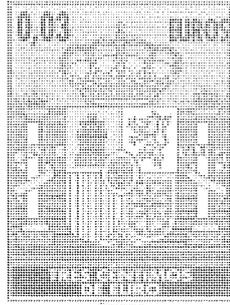
Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M2130589

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

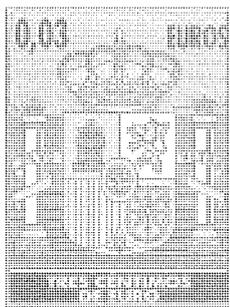
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos adjudicados, 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, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	969.304	1.070.061
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.809	92.903
Total riesgo	1.064.113	1.162.964



CLASE 8.^a



OM2130590

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	502.275	23.522	525.797
Certificados de transmisión hipotecaria	385.283	14.453	399.736
Activos dudosos	41.125	2.824	43.949
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(532)	(342)	(874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	275	275
Intereses vencidos e impagados	-	421	421
	<u>928.151</u>	<u>41.153</u>	<u>969.304</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	543.745	23.951	567.696
Certificados de transmisión hipotecaria	414.561	14.870	429.431
Activos dudosos	69.494	3.984	73.478
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.010)	(528)	(1.538)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	332	332
Intereses vencidos e impagados	-	662	662
	<u>1.026.790</u>	<u>43.271</u>	<u>1.070.061</u>

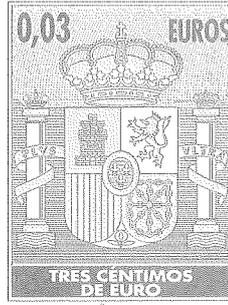
6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.

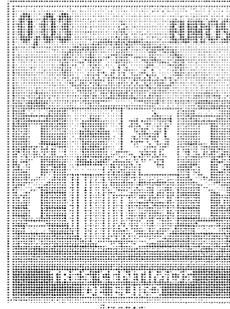


CLASE 8.ª



0M2130591

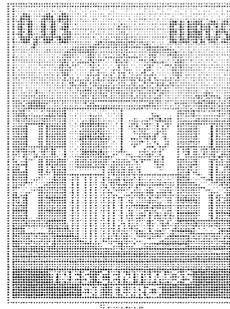
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 1,53% (2013: 1,84%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará cada dos días. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo, denominada “cuenta de reinversión”.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.



OM2130592

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS PÚBLICOS

- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
 - Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de constitución que se produjo el 14 de noviembre de 2008.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.



0M2130593

CLASE 8.ª
ESTADO

En el supuesto de que el emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,50%.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	567.696	-	(41.899)	525.797
Certificados de transmisión hipotecaria	429.431	-	(29.695)	399.736
Activos dudosos	73.478	-	(29.529)	43.949
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.538)	-	664	(874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	332	14.539	(14.596)	275
Intereses vencidos e impagados	662	-	(241)	421
	<u>1.070.061</u>	<u>14.539</u>	<u>(115.296)</u>	<u>969.304</u>

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	623.169	-	(55.473)	567.696
Certificados de transmisión hipotecaria	477.262	-	(47.831)	429.431
Activos dudosos	100.397	-	(26.919)	73.478
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.701)	-	1.163	(1.538)
Intereses y gastos devengados no vencidos	16	19.939	(19.623)	332
Intereses vencidos e impagados	1.143	-	(481)	662
	<u>1.199.286</u>	<u>19.939</u>	<u>(149.164)</u>	<u>1.070.061</u>

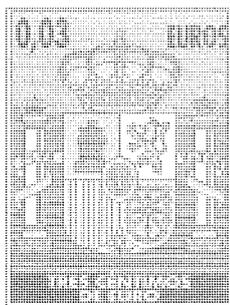
Ni durante el ejercicio 2014 ni durante el ejercicio 2013, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,47% (2013: 2,95%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,53% (2013: 1,84%), con un tipo máximo de 5,49% (2013: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).



CLASE 8.ª



0M2130594

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 15.355 miles de euros (2013: 21.967 miles de euros), de los que 275 miles de euros (2013: 332 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 421 miles de euros (2013: 662 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(1.538)	(2.701)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	663	1.164
Otros	1	(1)
Saldo final	<u>(874)</u>	<u>(1.538)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.164 miles de euros (2013: 1.164 miles de euros) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

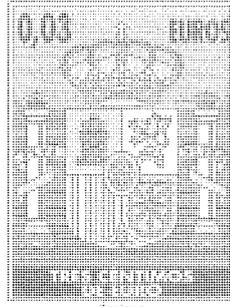
	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	663	1.164
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>663</u>	<u>1.164</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 816 miles de euros (2013: 2.028 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a



0M2130595

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

	Miles de euros							
	2014					2020 a	Resto	Total
2015	2016	2017	2018	2019	2022			
Derechos de crédito	<u>40.799</u>	<u>39.310</u>	<u>39.269</u>	<u>39.006</u>	<u>39.180</u>	<u>190.261</u>	<u>581.657</u>	<u>969.482</u>

	Miles de euros							
	2013					2019 a	Resto	Total
2014	2015	2016	2017	2018	2023			
Derechos de crédito	<u>42.805</u>	<u>41.239</u>	<u>41.493</u>	<u>41.565</u>	<u>41.336</u>	<u>204.794</u>	<u>657.373</u>	<u>1.070.605</u>

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

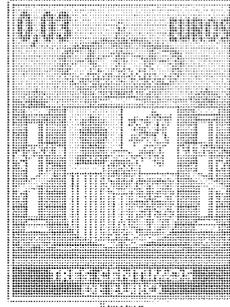
El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una cuenta de reinversión y en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizadora sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a un mes más un margen del 0,40% y se liquida mensualmente.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	<u>94.809</u>	<u>92.903</u>
	<u>94.809</u>	<u>92.903</u>



CLASE 8.^a



0M2130596

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó un fondo de reserva en la fecha de desembolso, con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, por un importe de 66.000 miles de euros.

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 prelación de pagos.

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

- 75.896.635,26 de euros.
- El 10,78% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

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

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

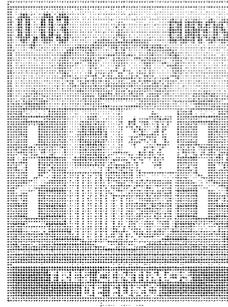
El nivel requerido del Fondo de Reserva no puede ser inferior a 37.948.317,63 de euros.

Las cantidades que integren el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión que mantenga el cedente a nombre del Fondo.

Según se indica en la Nota 1.a, con fecha 27 de junio de 2013 se incrementó el Fondo de Reserva, mediante el otorgamiento de un préstamo subordinado, por importe de 11.400 miles de euros.



CLASE 8.^a



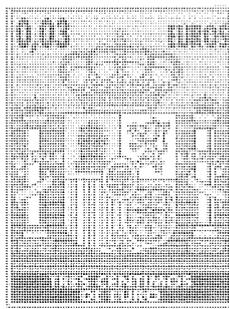
0M2130597

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2014 y 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	75.897	60.869	65.752
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 02.04.13	75.897	63.110	71.244
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.06.13	87.297	79.332	85.680
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.09.13	87.297	80.890	86.047
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.12.13	87.297	85.116	91.878
Saldo al 31 de diciembre de 2013	87.297	85.116	92.903
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.03.14	87.297	87.297	92.927
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.06.14	87.297	87.297	93.745
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.09.14	87.297	87.297	91.362
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.12.14	87.297	87.297	93.817
Saldo al 31 de diciembre de 2014	87.297	87.297	94.809



CLASE 8.^a
PASIVOS FINANCIEROS

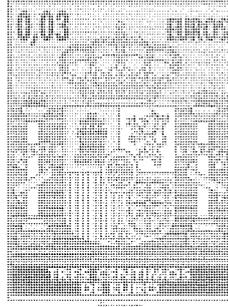


0M2130598

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	733.138	40.799	773.937
Series subordinadas	231.000	-	231.000
Intereses y gastos devengados	-	50	50
Intereses vencidos e impagados	-	897	897
	<u>964.138</u>	<u>41.746</u>	<u>1.005.884</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	33.005	-	33.005
Intereses y gastos devengados	-	123	123
Intereses vencidos e impagados	-	1.633	1.633
	<u>33.005</u>	<u>1.756</u>	<u>34.761</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	829.685	42.806	872.491
Series subordinadas	231.000	-	231.000
Intereses y gastos devengados	-	33	33
Intereses vencidos e impagados	-	7.442	7.442
	<u>1.060.685</u>	<u>50.281</u>	<u>1.110.966</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	33.005	-	33.005
Intereses y gastos devengados	-	122	122
Intereses vencidos e impagados	-	1.243	1.243
	<u>33.005</u>	<u>1.365</u>	<u>34.370</u>



0M2130599

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los vencimientos contractuales de las deudas por obligaciones y otros valores negociables, así como los correspondientes a deudas con entidades de crédito, no son determinados ni 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.

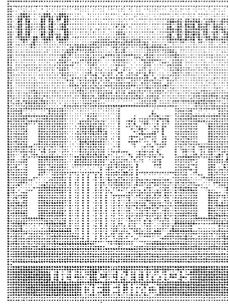
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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	1.716.000.000 euros.	
Número de bonos	17.160:	3.348 bonos Serie A1 5.179 bonos Serie A2 4.032 bonos Serie A3 2.291 bonos Serie A4 330 bonos Serie B 1.320 bonos Serie C 660 bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.	
Interés variable	Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,30%
	Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,40%
	Bonos Serie A3:	Euribor 3 meses + 0,50%
	Bonos Serie A4:	Euribor 3 meses + 0,60%
	Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,75%
	Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 1,50%
	Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago	Trimestral.	
Fechas de pago de intereses	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.	
Fecha de inicio del devengo de intereses	14 de noviembre de 2008.	
Fecha del primer pago de intereses	30 de marzo de 2009.	



CLASE 8.^a



0M2130600

Amortización

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

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

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

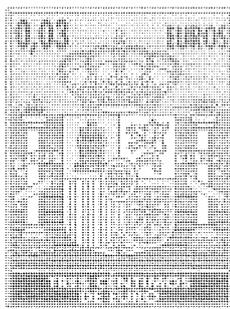
- Gastos e impuestos.
- Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
- Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.
- Pago de intereses de los bonos A.
- Pago de intereses de los bonos B.
- Pago de intereses de los bonos C

Vencimiento

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

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

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



OM2130601

CLASE 8.ª

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

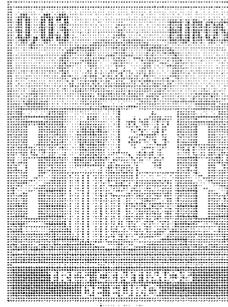
	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	872.491	231.000
Amortización	(98.554)	-
Saldo final	<u>773.937</u>	<u>231.000</u>

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	402.279	825.594
Trasposos	520.404	(520.404)
Amortización	(50.192)	(74.190)
Saldo final	<u>872.491</u>	<u>231.000</u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 11.089 miles de euros (2013: 11.772 miles de euros), de los que 50 miles de euros (2013: 33 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 897 miles de euros (2013: 7.442 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A1	-	-
Serie A2	0,479%	0,694%
Serie A3	0,579%	0,794%
Serie A4	0,679%	0,894%
Serie B	0,829%	1,044%
Serie C	1,579%	1,794%
Serie D	3,579%	3,794%



OM2130602

CLASE 8.ª

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2, A3 y A4 fue de Aaa, para los bonos B de Aa1, para los bonos C de Baa3 y para los bonos D de C.
- Con fecha 28 de octubre de 2010 Fitch Rating España, S.A. comenzó a calificar al Fondo, siendo el nivel de calificación asignado para los bonos A1, A2, A3 y A4 de A+, para los bonos B de A- y para los bonos C de BB-.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

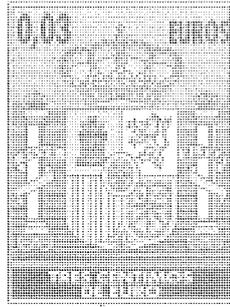
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo)	<u>9.675</u>
Saldo Inicial	<u><u>9.675</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	33.005 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	33.005 miles de euros
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (30 de marzo de 2009), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.



CLASE 8.^a



OM2130603

Amortización:

Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

Con fecha 28 de octubre de 2010 se produjo la ampliación del préstamo subordinado por un importe de 14.125 miles de euros, destinado a ampliar la dotación al Fondo de Reserva.

La remuneración del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva se realiza sobre la base de un tipo de interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia de los bonos determinado para cada período de devengo de intereses más un margen del 1,00%.

Según se indica en la Nota 1.a, con fecha 27 de junio de 2013 se realizó una novación modificativa no extintiva del contrato de préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva por importe de 11.400 miles de euros.

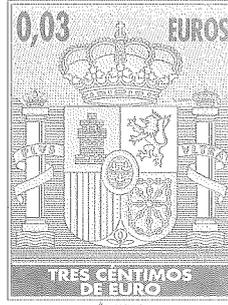
El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones de valor, durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	33.005	21.605
Adiciones	-	11.400
Amortización	-	-
Saldo final	<u>33.005</u>	<u>33.005</u>

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses del préstamo subordinado por importe de 391 miles de euros (2013: 318 miles de euros), estando pendiente de pago 123 miles de euros (2013: 122 miles de euros) a 31 de diciembre y 1.633 miles de euros (2013: 1.243 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.^a
L. 11/2014, de 27 de septiembre



0M2130604

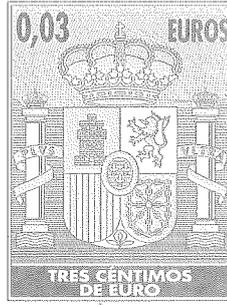
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	32.962	32.139
Cobros por amortizaciones anticipadas	37.195	35.395
Cobros por intereses ordinarios	12.974	17.952
Cobros por intereses previamente impagados	2.679	4.180
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	30.969	62.688
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-

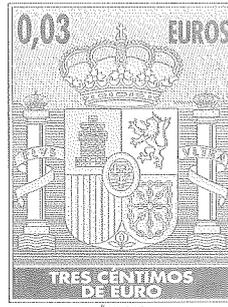


CLASE 8.^a



OM2130605

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<i>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	39.770	50.193
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	37.484	47.308
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	21.299	26.881
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	2.129	2.391
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	2.326	2.623
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	1.503	1.700
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	325	323
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	2.303	2.301
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 A4	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	9.031	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



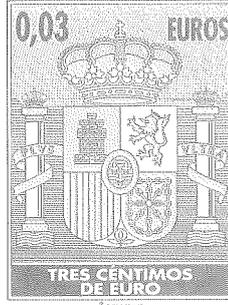
OM2130606

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

- Ejercicio 2014 (cifras en euros)

TDA CAM 11 - Fondo de Titulización de Activos				
	Marzo de 2014	Junio de 2014	Septiembre de 2014	Diciembre de 2014
I. Situación inicial:	85.115.797,12	87.296.635,82	87.296.637,62	87.296.639,90
II. Fondos recibidos del emisor	35.316.391,05	31.369.435,70	26.515.153,47	24.506.052,80
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	120.432.188,17	118.666.071,52	113.811.791,09	111.802.692,70
IV. Total intereses de la reinversión:	234.627,80	254.876,55	235.829,29	196.366,20
V. Recursos disponibles (III + IV):	120.666.815,97	118.920.948,07	114.047.620,38	111.999.058,90
VI. Varios:	77.865,06	73.522,95	62.270,44	63.646,36
VIII. Pago a los Bonos:	33.292.315,09	31.550.787,50	26.688.710,04	24.638.771,12
Bonos A1:				
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos A2:				
Intereses:	597.294,07	634.582,87	507.024,10	390.030,49
Retenciones practicadas a los bonos:	125.435,38	133.255,67	106.480,24	81.931,78
Amortización:	12.194.318,03	10.544.702,95	9.209.194,22	7.822.206,23
Bonos A3:				
Intereses:	644.071,68	681.730,56	556.335,36	443.923,20
Retenciones practicadas a los bonos:	135.273,60	143.176,32	116.847,36	93.219,84
Amortización:	11.493.417,60	9.938.597,76	8.679.847,68	7.372.632,96
Bonos A4:				
Intereses:	412.059,26	434.900,53	360.695,04	295.561,91
Retenciones practicadas a los bonos:	86.531,07	91.319,26	75.740,46	62.063,19
Amortización:	6.530.610,05	5.647.154,63	4.931.927,34	4.189.162,23
Bonos B:				
Intereses:	84.216,00	91.766,40	79.995,30	69.402,30
Retenciones practicadas a los bonos:	17.684,70	19.272,00	16.800,30	14.576,10
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	578.859,60	625.574,40	570.240,00	527.854,80
Retenciones practicadas a los bonos:	121.558,80	131.366,40	119.750,40	110.853,60
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses impagados:	7.442.212,80	7.296.841,20	5.002.516,20	3.827.848,20
Intereses vencidos:	612.097,20	657.452,40	618.783,00	597.597,00
Intereses pagados:	757.468,80	2.951.777,40	1.793.451,00	3.527.997,00
Retenciones practicadas a los bonos:	159.066,60	619.872,00	376.622,40	740.876,40
Intereses impagados actuales	7.296.841,20	5.002.516,20	3.827.848,20	697.448,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones (2):	-645.550,15	-1.138.261,65	-812.241,16	-1.103.520,91
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	87.296.635,82	87.296.637,62	87.296.639,90	87.296.641,42
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva:	85.115.797,12	87.296.635,26	87.296.635,26	87.296.635,26
Aportación al Fondo de Reserva	2.180.838,14	0,00	0,00	0,00
Intereses Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Subordinado	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo ampliación del Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo ampliación del Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos para el siguiente pago	0,56	2,36	4,64	6,16
Margen de Intermediación Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	87.296.635,26	87.296.635,26	87.296.635,26	87.296.635,26

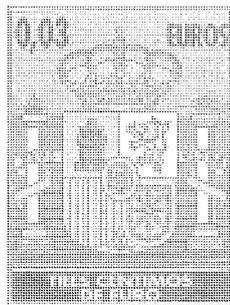


0M2130607

CLASE 8.^a
ESTADO DE CUENTAS

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

TDA CAMU - Fondo de Titulización de Activos					
	Marzo de 2013	Junio de 2013	Septiembre de 2013	Diciembre de 2013	
I. Situación Inicial:	60.869.141,97	63.110.323,88	79.332.379,90	80.890.179,30	
II. Fondos recibidos del emisor:	33.336.780,02	39.030.759,43	40.834.557,83	37.269.898,73	
III. Substitución a Cuenta de reinversión (I + II):	94.205.921,99	102.141.083,31	120.166.937,73	118.160.078,03	
IV. Total Intereses de la reinversión:	147.317,38	173.008,09	211.409,37	215.627,70	
V. Desembolso Préstamo Desfase:	0,00	0,00	0,00	0,00	
V. Recursos disponibles (III + IV):	94.353.239,37	102.314.091,40	120.378.347,10	118.375.705,73	
VI. Varios:	84.213,79	84.891,99	129.445,01	78.923,52	
VII. Liquidación SWAP:	-2.623.389,93	-1.650.028,62	0,00	0,00	
VIII. Pago a los Bonos:	28.535.311,77	32.646.790,89	39.358.722,79	33.180.985,09	
Bonos A1:					
Intereses:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Bonos A2:					
Intereses:	622.101,48	580.358,74	616.301,00	572.279,50	
Retenciones practicadas a los bonos:	130.666,17	121.861,87	129.423,21	120.204,59	
Amortización:	10.536.934,45	12.265.529,28	14.912.723,34	12.478.282,60	
Bonos A3:					
Intereses:	686.367,36	636.209,28	674.271,36	626.250,24	
Retenciones practicadas a los bonos:	144.144,00	133.620,48	141.603,84	131.523,84	
Amortización:	9.931.259,52	11.560.510,08	14.055.552,00	11.761.061,76	
Bonos A4:					
Intereses:	446.859,55	412.196,72	436.183,49	405.186,26	
Retenciones practicadas a los bonos:	93.839,36	86.553,98	91.594,18	85.087,74	
Amortización:	5.642.985,01	6.568.732,29	7.986.426,00	6.682.686,63	
Bonos B:					
Intereses:	81.510,00	76.800,90	83.754,00	80.998,50	
Retenciones practicadas a los bonos:	17.117,10	16.127,10	17.589,00	17.008,20	
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Bonos C:					
Intereses:	587.294,40	546.453,60	593.511,60	574.239,60	
Retenciones practicadas a los bonos:	123.327,60	114.760,80	124.634,40	120.595,20	
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Bonos D:					
Intereses impagados:	4.945.795,80	5.587.771,20	6.179.995,80	6.821.423,40	
Intereses vencidos:	641.975,40	592.224,60	641.427,60	620.789,40	
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Intereses impagados actuales:	5.587.771,20	6.179.995,80	6.821.423,40	7.442.212,80	
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Reinversión o devolución de las retenciones (2):	-509.094,23	-472.924,23	-504.844,63	-474.419,57	
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	63.110.323,88	67.932.379,90	80.890.179,30	85.115.797,12	
Distribución del saldo disponible:					
Fondo de Reserva:	60.869.141,97	63.110.323,88	67.932.379,90	80.890.179,30	
Aportación al Fondo de Reserva:	2.241.181,91	4.822.056,02	1.557.799,40	4.225.617,82	
Desembolso Préstamo Ampliación Fondo de Reserva:	0,00	0,00	11.400.000,00	0,00	
Intereses Préstamo Subordinado:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Amortización Préstamo Subordinado:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Intereses préstamo ampliación del Fondo de Reserva:	Amort. por bono	0,00	0,00	0,00	
Amortización préstamo ampliación del Fondo de Reserva:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Otros Recursos para el siguiente pago:	0,25	0,00	0,00	0,00	
Margen de Intermediación Financiera:	0,00	0,00	0,00	0,00	
Fondo de Reserva:	63.110.323,88	67.932.379,90	80.890.179,30	85.115.797,12	



OM2130608

CLASE 8.ª

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 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,65%	1,53%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,47%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	4,91% / 4,24%
Loan to value medio	70,30%	59,69%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	29/03/2032

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,65%	1,84%
Tasa de amortización anticipada	10%	2,95%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	7,84% / 6,11%
Loan to value medio	70,30%	61,41%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	28/09/2029

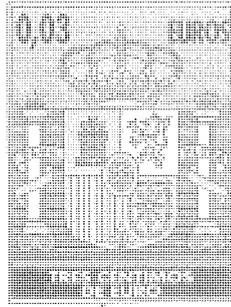
En 2014 y 2013 el Fondo presentaba impagados en la serie D de bonos en circulación por importe de 897 miles de euros (2013: 7.442 miles de euros).

En el ejercicio 2014 se ha reducido el importe impagado en la serie D de bonos en circulación en las cuatro liquidaciones de pago del ejercicio. En 2013 el impago en la serie D de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 7) (en 2013 sí se dispuso del Fondo de Reserva).



CLASE 8.^a
INTERMEDIACIÓN



0M2130609

Ni durante 2014 ni durante 2013 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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	
	2014	2013
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	14.027	5.974
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	5.166	8.053
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>19.193</u>	<u>14.027</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

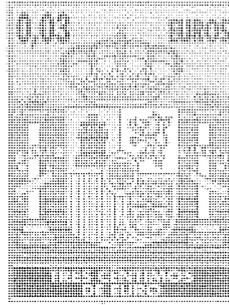
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)
Fechas de liquidación:	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 30 de marzo de 2009.



CLASE 8.^a



OM2130610

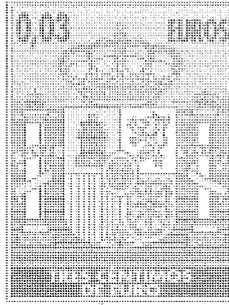
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (12 de noviembre de 2008, incluida) y el 28 de marzo de 2009 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	<p>En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.</p> <p>Dicho recalcule consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,65%.</p>
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: <ul style="list-style-type: none">- Fecha de vencimiento legal del Fondo (28 de septiembre de 2061), y- Fecha de extinción del fondo.

Como consecuencia de la rebaja de calificación de Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) publicada por Moody's el día 24 de marzo de 2011 la Entidad se vio afectada como contrapartida del contrato de permuta financiera y fue sustituida en todas sus obligaciones por CECA (actualmente Cecabank).

Según se indica en la Nota 1.a, al 27 de junio de 2013 el contrato de permuta financiera fue cancelado.



CLASE 8.^a
SOCIETAT S.A.



OM2130611

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 correspondiente a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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

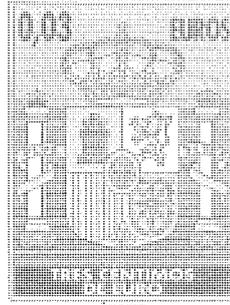
12. OTRA INFORMACIÓN

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 2014 y 2013, 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.



CLASE 8.ª



OM2130612

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2015, Moody's Investors Service ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando Aa3 (sf) al Bono A2, Aa3 (sf) al Bono A3 y Aa3 (sf) al Bono A4.

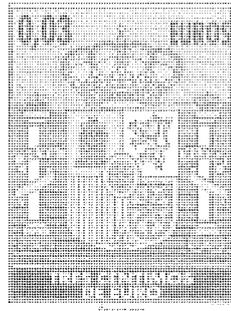
Con fecha 30 de enero de 2015, se ha sustituido a Barclays Bank PLC como agente de pagos y tenedor de la cuenta de tesorería por Bnp Paribas para lo cual se ha suscrito un nuevo contrato de servicios financieros entre Bnp Paribas y el Fondo.

Con fecha 30 de enero de 2015 se ha procedido a traspasar el saldo depositado en la cuenta de tesorería abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC a la nueva cuenta abierta en Bnp Paribas.

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



CLASE 8.ª
www.felicitaciones.com



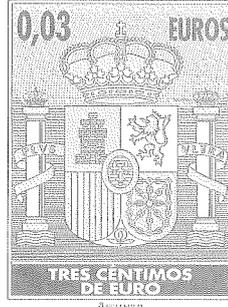
0M2130613

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



OM2130614

S.06.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

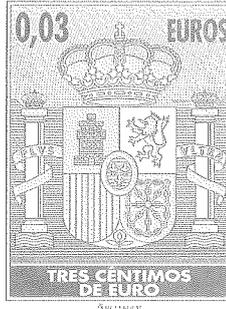
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.479	0036	548.099.000	0060	5.765	0080	604.628.000	0120	7.254	0150	934.694.000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	3.649	0031	420.382.000	0081	3.913	0091	465.977.000	0121	5.126	0151	715.306.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0082		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0083		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0084		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0037		0087		0097		0127		0157	
Préstamos a Empresas	0008		0038		0088		0098		0128		0158	
Préstamos Corporativos	0010		0039		0089		0099		0129		0159	
Cédulas Territoriales	0011		0040		0090		0100		0130		0160	
Bonos de Tesorería	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Deuda Subordinada	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Créditos AAPP	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos al Consumo	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Préstamos Automoción	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Arendamiento Financiero	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Cuentas a Cobrar	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Derechos de Crédito Futuros	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Bonos de Titulización	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Otros	0021	8.129	0050	869.481.000	0080	9.678	0110	1.070.605.000	0140	12.380	0170	1.650.000.000
Total												

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



OM2130615

S.05.1
Denominación del Fondo: TBA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014	01/01/2013 - 31/12/2013	02/06	01/01/2013 - 31/12/2013
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	-63.930.000	0210	-94.827.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-37.195.000	0211	-35.395.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-680.519.000	0212	-579.394.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	969.481.000	0214	1.070.606.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,47	0215	2,95

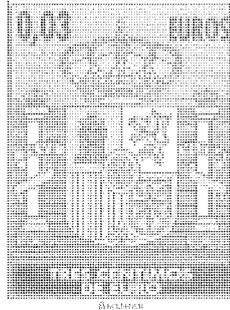
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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



CLASE 8.^a
ESTADO FINANCIERO

OM2130616



S.05.1	
Denominación del Fondo: TDIA DAM 11, FTA Denominación del Compartimiento: 0 Denominación de la Gestora: Fundación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Fecha de segregación: 31/12/2014 Estado: Segregada.	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente no vencido			Deuda Total				
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	684	0710	180.000	0720	61.000	0730	241.000	0740	78.155.000	0750	79.396.000
De 1 a 3 meses	0701	277	0711	175.000	0721	72.000	0731	247.000	0741	41.475.000	0751	42.650.000
De 3 a 6 meses	0703	36	0713	51.000	0723	20.000	0733	71.000	0743	4.421.000	0753	4.501.000
De 6 a 9 meses	0705	30	0715	50.000	0725	23.000	0735	73.000	0745	3.240.000	0755	3.319.000
De 9 a 12 meses	0706	30	0716	50.000	0726	23.000	0736	73.000	0746	3.635.000	0756	3.718.000
De 12 meses a 2 años	0708	132	0718	243.000	0728	147.000	0738	390.000	0748	8.372.000	0758	8.762.000
Más de 2 años	0709	315	0719	703.000	0729	801.000	0739	1.504.000	0749	22.182.000	0759	23.686.000
Total	0700	1.506	0710	1.452.000	0720	1.172.000	0730	2.624.000	0740	153.660.000	0750	156.304.000

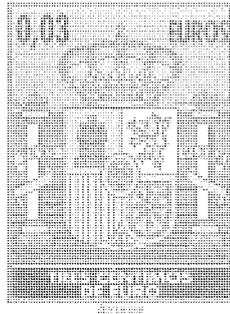
(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al día mes, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principial pendiente no vencido			Deuda Total			Valor Garantía con Tasación=2 años (4)	% Deuda y Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Valor Garantía (3)	Tasación=2 años (4)	% Deuda y Tasación			
Hasta 1 mes	0772	684	0782	180.000	0792	61.000	0802	241.000	0812	78.155.000	0822	79.396.000	48,98
De 1 a 3 meses	0773	277	0783	175.000	0793	72.000	0803	247.000	0813	41.475.000	0823	42.650.000	50,77
De 3 a 6 meses	0775	36	0785	51.000	0795	20.000	0805	71.000	0815	4.421.000	0825	4.501.000	54,96
De 6 a 9 meses	0776	30	0786	50.000	0796	23.000	0806	73.000	0816	3.240.000	0826	3.319.000	40,34
De 9 a 12 meses	0778	30	0788	50.000	0798	23.000	0808	73.000	0818	3.635.000	0828	3.718.000	55,1
De 12 meses a 2 años	0779	132	0789	243.000	0799	147.000	0809	390.000	0819	8.372.000	0829	8.762.000	43,33
Más de 2 años	0778	315	0788	703.000	0798	801.000	0808	1.504.000	0818	22.182.000	0828	23.686.000	45,69
Total	0770	1.506	0780	1.452.000	0790	1.172.000	0800	2.624.000	0810	153.660.000	0820	156.304.000	39,60

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día 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 (tasaciones o deudas pagadas, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.
 (4) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (tasaciones o deudas pagadas, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a
 IMPORTE PROTEGIDO



OM2130617

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2014

CUADRO D

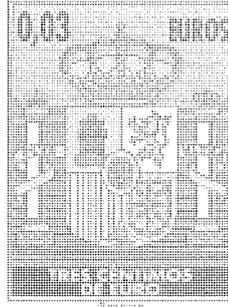
	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Escenario Inicial 12/11/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperados (D)
Ratios Morosidad (1)						
Participaciones Hipotecarias	0850 4,24	0868 0	0922 6,11	0940 0	0984 0	1048 0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851 4,91	0869 0	0923 7,64	0941 0	0985 0	1049 0
Préstamos Hipotecarios	0852 0870	0906 0924	0925 0943	0942 0978	0986 1014	1050 1051
Cédulas Hipotecarias	0853 0871	0907 0925	0926 0944	0943 0979	0987 1015	1051 1052
Préstamos a Promotores	0854 0872	0908 0926	0927 0945	0944 0980	0988 1016	1052 1053
Préstamos a PYMES	0855 0873	0909 0927	0928 0946	0945 0981	0989 1017	1053 1054
Préstamos a Empresas	0856 0874	0910 0928	0929 0947	0946 0982	0990 1018	1054 1055
Préstamos Corporativos	0857 1067	0911 1069	0929 1070	0947 1071	0991 1074	1055 1077
Cédulas Territoriales	0858 0876	0912 0984	0930 0948	0948 0984	0992 1020	1056 1057
Bonos de Tesorería	0859 0877	0913 0931	0931 0949	0949 0985	0993 1021	1057 1058
Deuda Subordinada	0860 0878	0914 0932	0932 0950	0950 0986	0994 1022	1058 1059
Créditos AAP	0861 0879	0915 0933	0933 0951	0951 0987	0995 1023	1059 1060
Préstamos al Consumo	0862 0880	0916 0934	0934 0952	0952 0988	0996 1024	1060 1061
Préstamos Automoción	0863 0881	0917 0935	0935 0953	0953 0989	0997 1025	1061 1062
Arrendamiento Financiero	0864 0882	0918 0936	0936 0954	0954 0990	0998 1026	1062 1063
Cuentas a Cobrar	0865 0883	0919 0937	0937 0955	0955 0991	0999 1027	1063 1064
Derechos de Crédito Futuros	0866 0884	0920 0938	0938 0956	0956 0992	1000 1028	1064 1065
Bonos de Titulización	0867 0885	0921 0939	0939 0957	0957 0993	1001 1029	1065 1065
Otros						

(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 1.ª y 2.ª

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidas en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos 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.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2130618

S.05.1	
Denominación del Fondo: IDA CAM 11, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titudación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		12/11/2008	
	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
Interior a 1 año	1300	41	1310	126.000	1320	31	1330	114.000	1340	1	1350	15.000
Entre 1 y 2 años	1301	96	1311	1.003.000	1321	43	1331	350.000	1341	6	1351	367.000
Entre 2 y 3 años	1302	128	1312	2.176.000	1322	100	1332	1.515.000	1342	11	1352	273.000
Entre 3 y 5 años	1303	205	1313	4.455.000	1323	252	1333	5.825.000	1343	38	1353	1.062.000
Entre 5 y 10 años	1304	987	1314	40.445.000	1324	997	1334	42.694.000	1344	484	1354	23.478.000
Superior a 10 años	1305	7.659	1315	921.276.000	1325	8.255	1335	1.020.108.000	1345	11.840	1355	1.624.815.000
Total	1306	9.128	1316	959.481.000	1326	9.678	1336	1.070.606.000	1346	12.340	1356	1.650.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	26,96			1327	27,65			1347	32,9		

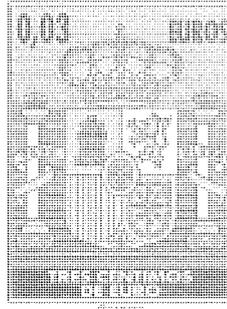
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación cierre anual anterior	31/12/2013	Situación inicial	12/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	7,3	Años	6,32	Años	1,23
		0659		0632		0634



CLASE 8.^a

OM2130619



Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación cierre anual anterior				Situación Inicial			
		Nº de papeles emitidos	Nominal Utilitario	Importe Pendiente	Vida Media Papeles (1)	Nº de papeles emitidos	Nominal Utilitario	Importe Pendiente	Vida Media Papeles	Nº de papeles emitidos	Nominal Utilitario	Importe Pendiente	Vida Media Papeles	Nº de papeles emitidos	Nominal Utilitario	Importe Pendiente	Vida Media Papeles
ES037845005	SERIE A1	3.348	0	0	6,72	3.348	68.000	352.085,000	0	3.348	68.000	352.085,000	0	3.348	68.000	352.085,000	0
ES037845013	SERIE A2	5.178	68.000	312.315,000	6,72	5.178	68.000	352.085,000	0	5.178	68.000	352.085,000	0	5.178	68.000	352.085,000	0
ES037845014	SERIE A3	4.032	73.000	204.383,000	6,72	4.032	82.000	331.848,000	0	4.032	82.000	331.848,000	0	4.032	82.000	331.848,000	0
ES037845028	SERIE A4	2.281	73.000	167.259,000	6,72	2.281	82.000	188.557,000	0	2.281	82.000	188.557,000	0	2.281	82.000	188.557,000	0
ES037845247	SERIE B	330	100.000	33.000,000	17,01	330	100.000	33.000,000	0	330	100.000	33.000,000	0	330	100.000	33.000,000	0
ES037845254	SERIE C	1.320	100.000	132.000,000	17,01	1.320	100.000	132.000,000	0	1.320	100.000	132.000,000	0	1.320	100.000	132.000,000	0
ES037845262	SERIE D	680	100.000	68.000,000	17,01	680	100.000	68.000,000	0	680	100.000	68.000,000	0	680	100.000	68.000,000	0
Total		20.856	17.168	1.024.937,000	6,962	20.856	17.168	1.024.937,000	0,000	20.856	17.168	1.024.937,000	0,000	20.856	17.168	1.024.937,000	0,000

CUADRO A

Denominación del fondo: TDA CAM 11, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2014
 Período de la declaración: TDA CAM 11, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASEOS EMITIDOS POR EL FONDO

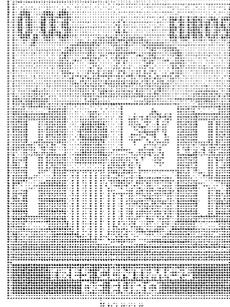
(1) Importes en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

(2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las filiales emitidas no tengan SIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.^ª

OM2130620



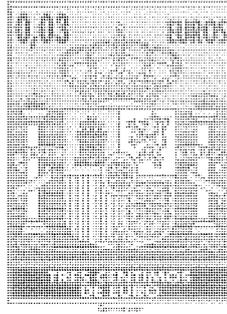
Denominación del fondo		TDA CAM 11, FTA		5,62
Denominación del compañía/vehículo		0		
Denominación de la gestión		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estrategia de inversión		31/12/2014		
Período de la cobertura		TDA CAM 11, FTA		
Método de cotización de los valores emitidos				

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de Subordinación (2)	Índice de Referencia (3)	Máximo (4)	Tipo de Emisión (5)	Base de cálculo de Intereses (6)	Intereses		Principales Pendientes	Total Pendientes (7)	Corrección de partidas por (8)
							Intereses acumulados (9)	Intereses impagados (10)			
ES037746302	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,3	360	0	0	0	317.335.000	0	0
ES037746303	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,4	360	8.000	0	0	294.343.000	0	0
ES037746304	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,5	360	8.000	0	0	167.255.000	0	0
ES037746305	SERIE A4	NS	EURIBOR 3 m	0,6	360	8.000	0	0	132.000.000	0	0
ES037746306	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,75	360	11.000	0	0	66.000.000	0	0
ES037746307	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,5	360	11.000	897.000	0	66.000.000	0	0
ES037746308	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	3,5	360	11.000	0	0	66.000.000	0	0
Total						50.000	897.000	8951	1.064.947.000	8951	8951

(1) La persona deberá cumplimentar la denominación de la serie (SR) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISM se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La persona deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS=No subordinada). No se rellenará si el título no es subordinado.
 (3) El índice de referencia a utilizar será el que corresponda en cada caso (EURIBOR o otro). EURIBOR a los meses... En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "Fijo".
 (4) Este es el número de días de cada serie.
 (5) Este es el número de días de cada serie.
 (6) Los intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vertido y otros los intereses impagados a la fecha de la declaración.
 (8) Incluye el principal no vertido y otros los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8. B



OM2130621

Denominación del fondo:		TDA GAM 11, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.	
Estado agregado:		31/12/2014	
Período de la emisión:		TDA GAM 11, FTA	
Monto de suscripción de los valores emitidos:			

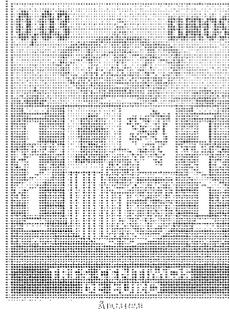
Serie	Denominación	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			Situación cierre anual anterior			01/07/2013 - 31/12/2013				
			Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses		
ES077645005	SERIE A1	28/09/2011	0	334.800,000	0	7330	10.723,000	0	7330	0	7330	10.723,000	0	7330	334.800,000	
ES077645011	SERIE A2	28/09/2011	38.770,000	205.584,000	2.128,000	7330	40.174,000	50.193,000	7330	0	7330	2.391,000	2.391,000	7330	38.770,000	
ES077645021	SERIE A3	28/09/2011	37.484,000	109.838,000	2.328,000	7330	35.016,000	47.308,000	7330	0	7330	2.823,000	2.823,000	7330	37.484,000	
ES077645039	SERIE A4	28/09/2011	21.289,000	61.842,000	1.593,000	7330	21.244,000	26.881,000	7330	0	7330	1.700,000	1.700,000	7330	21.289,000	
ES077645047	SERIE B	28/09/2011	0	0	325,000	7330	3.456,000	0	7330	0	7330	323,000	323,000	7330	0	
ES077645054	SERIE C	28/09/2011	0	0	2.393,000	7330	19.974,000	0	7330	0	7330	2.307,000	2.307,000	7330	0	
ES077645062	SERIE D	28/09/2011	0	0	8.031,000	7330	17.288,000	0	7330	0	7330	0	0	7330	8.031,000	
Total			7805	92.553,000	7915	711.062,000	147.272,000	7845	17.817,000	7330	124.332,000	7455	612.502,000	7330	3.338,000	130.253,000

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando se valore en euros (ISIN) se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Emitiendo como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina la fecha del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados en euros.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a

OM2130622



SUBE2
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Marcadores de cotización de los valores emitidos:
TDA CAM 11, FTA 0 Tutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A. 31/12/2014 TDA CAM 11, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PÁSNOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

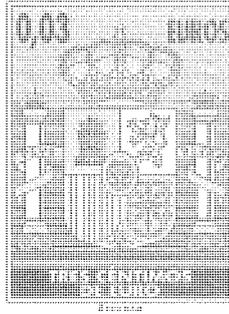
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación clara anual anterior	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	28/10/2010	333D	A+	336D	337D
ES0377845005	SERIE A1	28/09/2011	FCH	A+	A+	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	28/06/2013	MDY	A2	A2	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	07/10/2014	FCH	A-	A-	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	28/06/2013	MDY	A1	Baa2	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	07/10/2014	FCH	A-	A-	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	28/06/2013	MDY	A1	Baa2	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	07/10/2014	FCH	A-	A-	Aaa
ES0377845047	SERIE B	28/06/2013	MDY	BBB	BBB	Aa1
ES0377845047	SERIE B	05/07/2013	FCH	Ba2	Ba2	Baa3
ES0377845054	SERIE C	08/12/2014	FCH	B	CCC	C
ES0377845054	SERIE C	07/10/2014	MDY	B3	Caa1	C
ES0377845062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	C	C

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

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



CLASE 8.^a
FONDO DE INVERSIÓN



OM2130623

S.05.3
Denominación del fondo: TDA CAM 11, FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Período de la declaración: TDA CAM 11, FTA Mercados de cotización de los valores emitidos:

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	87.297,000	85.116,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	9	7,95
3. Exceso de spread (%) (1)	0,5	0,83
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	11,10	11,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	77,01	1120
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	11,50	11,80
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	false

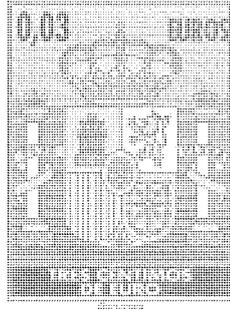
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cantera 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 estos títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.^a

OM2130624



S.R.L.A.

Denominación del Fondo: **TDI GAM 11, FPA**

Denominación del compromiso: **0**

Denominación de la gestión: **Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubización, S.A.**

Estado agregado: **31/12/2014**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las otras ratios a reportar se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
		Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Moneda por Impagar con antigüedad superior a 12 meses	0,00	10.222,000	10.222,000	0,00	0,00
2. Activos Moneda por Impagar con antigüedad inferior a 12 meses	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00
TOTAL MONEDAS	0,00	10.222,000	10.222,000	0,00	0,00

Concepto (1)		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
		Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
3. Activos Fallidos por Impagar con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,00	37.326,000	40.021,000	0,04	0,04
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados fallidos por el Gestor	0,00	0,000	0,000	0,00	0,00
TOTAL FALLIDOS	0,00	37.326,000	40.021,000	0,04	0,04

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas cualificadas, fallidos subjetivos, etc.) respecto a las que se establezca algún trigger se indicará en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.

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

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

TRIGGERS (1)	Amortización sucesional series (4)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A2	ES077843013	4	9,42	0,00	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE A3	ES077843021	4	9,42	0,00	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE C	ES077843054	6	1,08	1,17	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE D	ES077843054	3	1,17	1,17	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE A1	ES077843054	10	55,49	55,94	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE A4	ES077843009	4	9,42	9,37	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE B	ES077843007	4	3,51	3,44	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE B	ES077843007	2,5	1,08	1,12	4.3.2.2. Nota de Valores
SERIE B	ES077843007	10	35,16	35,94	4.3.2.2. Nota de Valores

Diferimiento post-pagamento intereses series (1)		Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	ES077843007	10	9,42	0,00	3.4.3.2.2. Modalidad Adicional
SERIE C	ES077843054	6,75	9,42	0,00	3.4.3.2.2. Modalidad Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (1)		Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
		0,00	0,00	0,00	0,00

OTROS TRIGGERS (1)		Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
		0,00	0,00	0,00	0,00

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

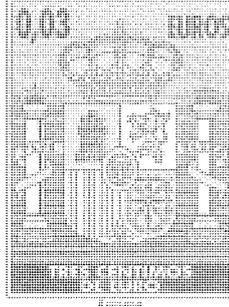
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioridad/secuencia) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del 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 al diferimiento o post-pagamento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

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



CLASE 8.^a



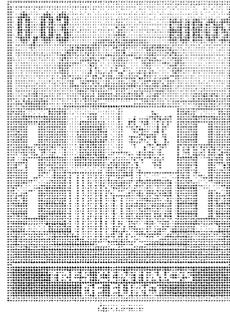
OM2130625

S.06
Denominación del Fondo: TDACAM 11, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2014
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM11_CO_201412.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 folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.
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: 3,62% -Tasa de Fallidos: 2,31% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 5,22% -Tasa de Impago >90 días: 2,09% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 13,67% 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.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^ª

0M2130626



S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, 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	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

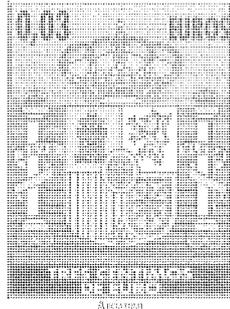
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.765	0030	604.628.000	0080	6.076	0080	674.037.000	0120	7.254	0150	834.694.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	3.913	0031	465.977.000	0081	4.216	0091	526.791.000	0121	5.126	0151	715.306.000
Préstamos Hipotecarios	0004		0032		0082		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0005		0033		0083		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0007		0034		0084		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0008		0035		0085		0095		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0009		0036		0086		0096		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0010		0037		0087		0097		0127		0157	
Cédulas Territoriales	0011		0038		0088		0098		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0012		0039		0089		0099		0129		0159	
Deuda Subordinada	0013		0040		0090		0100		0130		0160	
Créditos AAPP	0014		0041		0091		0101		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0015		0042		0092		0102		0132		0162	
Préstamos Automoción	0016		0043		0093		0103		0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0017		0044		0094		0104		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0018		0045		0095		0105		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0019		0046		0096		0106		0136		0166	
Bonos de Titulización	0020		0047		0097		0107		0137		0167	
Otros	0021		0048		0098		0108		0138		0168	
Total		9.678		1.070.605.000		10.292		1.200.825.000		12.360		1.650.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a
 1000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000



OM2130627

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, 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
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2012 - 31/12/2012
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-94.827.000	0210	-50.124.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-35.395.000	0211	-43.112.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-579.394.000	0212	-449.172.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	1.070.606.000	0214	1.200.828.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,95	0215	3,33

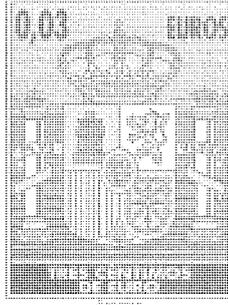
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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



CLASE 8. B
IMPORTE NOMINAL

0M2130628



SUB-1	
Denominación del Fondo: TDA CAM 14, FTA Denominación de la Clase: 8 Estados agregados: Trazación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazación, S.A. Período: 31/12/2013	

CUADRO C

Categoría	IV de activos			Importe Impagado			Principal pendiente no vencido			Deuda Total	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total		
Total Impagados (1)	737	0710	186.000	0720	66.000	0730	262.000	0740	96.343.000	0750	88.605.000
Hasta 1 mes	362	0711	263.000	0721	126.000	0731	389.000	0741	142.000	0751	531.000
De 1 a 3 meses	122	0712	177.000	0722	84.000	0732	261.000	0742	100.000	0752	361.000
De 3 a 6 meses	82	0713	177.000	0723	120.000	0733	297.000	0743	10.047.000	0753	14.248.000
De 6 a 9 meses	106	0714	205.000	0724	142.000	0734	347.000	0744	11.561.000	0754	11.908.000
De 9 a 12 meses	291	0715	407.000	0725	435.000	0735	842.000	0745	23.505.000	0755	24.347.000
Más de 12 meses a 2 años	157	0716	572.000	0726	680.000	0736	1.252.000	0746	11.865.000	0756	13.137.000
Más de 2 años	1.889	0718	1.889.000	0728	1.659.000	0738	3.657.000	0748	203.546.000	0758	207.203.000
Total	737	0710	1.889.000	0720	66.000	0730	262.000	0740	96.343.000	0750	88.605.000

(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 el de meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

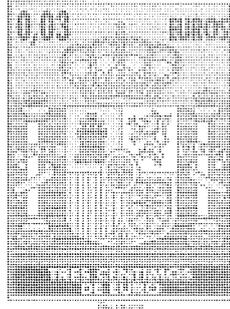
Categoría	IV de activos			Importe Impagado			Principal pendiente no vencido			Deuda Total	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda, Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total			
Total Impagados con Garantía Real (2)	737	0710	186.000	0720	66.000	0730	262.000	0740	96.343.000	0750	88.605.000	53,72
Hasta 1 mes	362	0711	263.000	0721	126.000	0731	389.000	0741	142.000	0751	531.000	52,19
De 1 a 3 meses	122	0712	177.000	0722	84.000	0732	261.000	0742	100.000	0752	361.000	59,9
De 3 a 6 meses	82	0713	177.000	0723	120.000	0733	297.000	0743	10.047.000	0753	14.248.000	56,95
De 6 a 9 meses	106	0714	205.000	0724	142.000	0734	347.000	0744	11.561.000	0754	11.908.000	50,77
De 9 a 12 meses	291	0715	407.000	0725	435.000	0735	842.000	0745	23.505.000	0755	24.347.000	45,85
Más de 12 meses a 2 años	157	0716	572.000	0726	680.000	0736	1.252.000	0746	11.865.000	0756	13.137.000	52,42
Más de 2 años	1.889	0718	1.889.000	0728	1.659.000	0738	3.657.000	0748	203.546.000	0758	207.203.000	
Total	737	0710	1.889.000	0720	66.000	0730	262.000	0740	96.343.000	0750	88.605.000	

(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 el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

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



CLASE 8.^a
 FONDO DE INVERSIÓN



0M2130629

S.05-1
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, 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

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario Inicial		12/11/2008	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)								
Participaciones Hipotecarias	0850	0868	0822	0940	0	0	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0823	0941	0	0	0	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0824	0942	0	0	0	0
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0825	0943	0	0	0	0
Préstamos a Promotores	0854	0872	0826	0944	0	0	0	0
Préstamos a PYMES	0855	0873	0827	0945	0	0	0	0
Préstamos a Empresas	0856	0874	0828	0946	0	0	0	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0829	0947	0	0	0	0
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	0	0	0	0
Bonos de Tesorería	0858	0876	0830	0948	0	0	0	0
Deuda Subordinada	0859	0877	0831	0949	0	0	0	0
Créditos AAPP	0860	0878	0832	0950	0	0	0	0
Préstamos al Consumo	0861	0879	0833	0951	0	0	0	0
Préstamos Automoción	0862	0880	0834	0952	0	0	0	0
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0835	0953	0	0	0	0
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0836	0954	0	0	0	0
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0837	0955	0	0	0	0
Bonos de Titulización	0866	0884	0838	0956	0	0	0	0
Otros	0867	0885	0839	0957	0	0	0	0

(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")

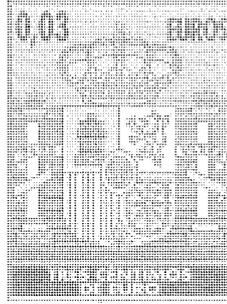
de principal pendiente de reembolso de los de principal pendiente de recuperación de

de: el importe total de recuperaciones de

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



CLASE 8.^a



OM2130630

S.05.1	
Denominación del Fondo: 0 TDA CAM 11, FTA	
Denominación del Compartimento: 0 Titulización 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)	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		12/11/2008	
	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	31	1310	114.000	1320	24	1330	95.000	1340	1	1350	15.000
Entre 1 y 2 años	1301	43	1311	350.000	1321	29	1331	270.000	1341	6	1351	357.000
Entre 2 y 3 años	1302	100	1312	1.515.000	1322	40	1332	516.000	1342	11	1352	273.000
Entre 3 y 5 años	1303	252	1313	5.825.000	1323	250	1333	6.448.000	1343	38	1353	1.062.000
Entre 5 y 10 años	1304	997	1314	42.664.000	1324	669	1334	35.844.000	1344	484	1354	23.478.000
Superior a 10 años	1305	8.255	1315	1.020.108.000	1325	9.080	1335	1.157.648.000	1345	11.840	1355	1.624.815.000
Total	1306	9.578	1316	1.070.608.000	1326	10.292	1336	1.200.828.000	1346	12.380	1356	1.650.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	27,65	1317	28,5	1327	28,5	1337	28,5	1347	32,9	1357	32,9

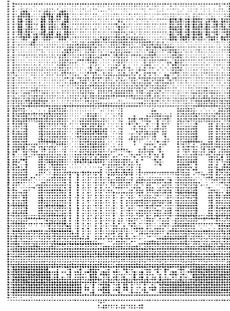
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2013	Situación cierre anual anterior	31/12/2012	Situación inicial	12/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	6,32	Años	5,33	Años	1,23
		0690		0692		0694



CLASE 8.3

OM2130631



Denominación del fondo: Complemento: Estructura agregada: Período de la declaración: Mensaje de cotización de las valores emitidos:	31/12/2013		31/12/2012		31/12/2012		31/12/2012		31/12/2012		31/12/2012	
	SUB 2	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Importe Pendiente
TDA CAM11, FTA Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2013 TDA CAM11, FTA												
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO												
CUADRO A												
Denominación del fondo: Complemento: Estructura agregada: Período de la declaración: Mensaje de cotización de los valores emitidos:	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior		Situación cierre anual anterior	
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nominal Unidades	Importe Pendiente	Nominal Unidades	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos
	ES037764505 SERIE A1	3.348	68.000	352.935.000	0	78.000	462.270.000	0	0	3.348	100.000	1,14
	ES037764503 SERIE A2	5.179	68.000	351.994.000	0	64.000	375.156.000	0	0	5.179	100.000	3,85
	ES037764501 SERIE A3	4.032	68.000	198.357.000	0	100.000	154.030.000	0	0	4.032	100.000	8,22
	ES037764509 SERIE A4	2.291	68.000	132.000.000	0	100.000	132.000.000	0	0	2.291	100.000	16,88
	ES037764504 SERIE B	1.320	100.000	66.000.000	0	100.000	66.000.000	0	0	1.320	100.000	16,88
	ES037764502 SERIE D	660	100.000	66.000.000	0	100.000	66.000.000	0	0	660	100.000	16,88
TOTAL		17.620	302.000	1.032.286.000	0	342.000	1.161.456.000	0	0	17.620	1.716,000	17,620

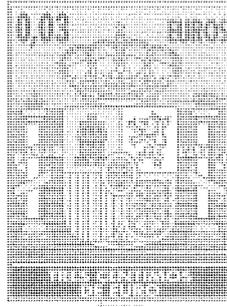
(1) Importes en miles. En caso de ser emitidos en indicados en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

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



CLASE 8.^a
IMPORTE A PAGAR

0M2130632



Denominación del fondo: TDA CAM 11, FTA
 Denominación de los participantes: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Entidad organizadora: 31122013
 Período de la declaración: TDA CAM 11, FTA
 Monedas de cotización de los valores emitidos:

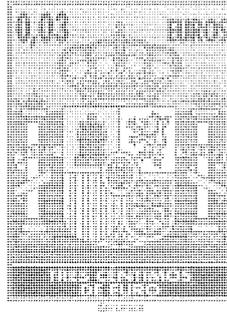
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de subordenación (referencia) (3)	Margen (4)	Tipo de operación (5)	Base de cálculo de intereses (6)	Días acumulados (7)	Intereses acumulados (8)	Intereses impagados (9)	Principal devengado (10)	Principal impagado (11)	Total pendiente (12)	Corrección de pérdidas por impuestos (13)	
														NS
ES0377849001	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,3	0	360	0	0	0	352.092.000	0	352.092.000	0	
ES0377849002	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,4	0,084	360	7.000	0	0	331.656.000	0	331.656.000	0	
ES0377849003	SERIE A3	NS	EURBOR 3 m	0,5	0,794	360	7.000	0	0	188.567.000	0	188.567.000	0	
ES0377849009	SERIE A4	NS	EURBOR 3 m	0,6	0,884	360	5.000	0	0	33.001.000	0	33.001.000	0	
ES0377849017	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,75	1,044	360	1.000	0	0	132.000.000	0	132.000.000	0	
ES0377849054	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,5	1,794	360	7.000	7.442.000	0	86.000.000	0	93.442.000	0	
ES0377849062	SERIE D	S	EURBOR 3 m	3,5	3,794	360	7.000	34.000	34.000	0	0	34.000	0	
TOTAL											1.103.480.000	362.652	1.110.396.000	0

CUAURO B

(1) La serie deberá cumplimentarse la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las líneas emitidas no tengan ISIN se utilizará exclusivamente el número de denominación.
 (2) La serie deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (NS=No subordenada)
 (3) La serie deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR, un año, EURBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (5) Día acumulado 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 8.¹³



OM2130633

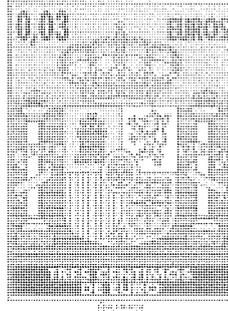
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del participante:	0
Denominación de la gestora:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Fecha de pago:	31/12/2013
Fecha de actualización:	TDA CAM 11, FTA
Motivos de actualización de los valores emitidos:	
	6,952

Denominación Serie	Situación Actual			01/07/2013 - 31/12/2013			Situación cierre anual anterior			
	Amortización de principal	Intereses	Libres	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	
ES0377845005 SERIE A1	7290	0	0	7290	7330	0	7330	7390	7370	
ES0377845013 SERIE A2	50,190,000	2,301,000	0	50,491,000	38,045,000	77,108,000	115,671,000	5,386,000	35,654,000	
ES0377845021 SERIE A3	47,308,000	2,620,000	0	49,928,000	32,690,000	24,044,000	24,044,000	5,183,000	30,097,000	
ES0377845039 SERIE A4	26,881,000	1,700,000	0	28,581,000	19,741,000	13,662,000	13,662,000	3,176,000	16,044,000	
ES0377845047 SERIE B	0	323,000	0	323,000	3,131,000	0	0	310,000	2,890,000	
ES0377845054 SERIE C	0	2,301,000	0	2,301,000	17,671,000	0	0	3,046,000	16,370,000	
ES0377845062 SERIE D	0	0	0	0	8,257,000	0	0	0	8,257,000	
Total	124,582,000	7,905	0	132,510,000	107,253,000	79,946	114,814,000	468,127,000	17,314,000	120,950,000

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final para el tipo de acuerdo con la documentación contractual delimitada la emisión del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos recibidos desde la fecha de constitución del Fondo.
 (4) Total de pagos recibidos desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^ª
 FONDO DE INVERSIÓN



0M2130634

S.05.2

Denominación del fondo: TDA CAM 11, 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: TDA CAM 11, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

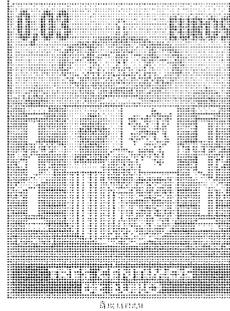
Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre anterior	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	28/10/2010	FCH	A+	A+	A+	Aaa
ES0377845005	SERIE A1	28/08/2011	MDY	Aa2	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	28/06/2013	FCH	A-	A+	A+	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	05/07/2013	MDY	Baa2	Baa1	Baa1	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	28/06/2013	FCH	A-	A+	A+	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	05/07/2013	MDY	Baa2	Baa1	Baa1	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	28/06/2013	FCH	A-	A+	A+	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	05/07/2013	MDY	Baa2	Baa1	Baa1	Aaa
ES0377845047	SERIE B	28/06/2013	FCH	BBB	A-	A-	Aa1
ES0377845047	SERIE B	05/07/2013	MDY	Ba2	Baa1	Baa1	Aa1
ES0377845054	SERIE C	28/06/2013	FCH	CCC	BB-	BB-	Baa3
ES0377845054	SERIE C	15/04/2013	MDY	Caa1	B3	B3	Baa3
ES0377845062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	C	C	C

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



CLASE 8.³
 DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

0M2130635



S.05.3	
TDA CAM 11, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2013	
TDA CAM 11, FTA	
Denominación del fondo:	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	65.116.000	60.868.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	7,95	5,07
3. Exceso de spread (%) (1)	0,83	1,31
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	79,07	32,78
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
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

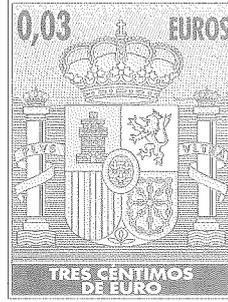
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	0200	
Permutas financieras de tipos de cambio	0210	
Otras permutas financieras	0220	
Contraparte de la línea de liquidez	0230	
Entidad Avalista	0240	
Contraparte del derivado de crédito	0250	
	0260	

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



CLASE 8.ª

0M2130636



3.95.A

Denominación del Fondo: TDA-CAM11.FTA

Número de Registro del Fondo: 0

Denominación del compartimento: Tdización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tdización, S.A.

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

Estado agregado: 31/02/2013

SITUACIONES ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras reflejadas e impresas se expresan en miles de euros)

Concepto (1)		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
		Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Morsos por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0000	33.360,000	0000	0,03	0,03
2. Activos Morsos por otras razones	0120	33.360,000	0000	0,03	0,03
TOTAL MORSOS		66.720,000	0000	0,06	0,06
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0000	42.024,000	0000	0,04	0,04
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificadas como fallidos por el Cedente	0100	42.024,000	0000	0,04	0,04
TOTAL FALLIDOS		84.048,000	0000	0,08	0,08
<p>(1) Los ramos se corresponden al importe está de activos fallidos e morsos en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe o capítulo del folio en el que el concepto está definido.</p>					

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
		Situación actual	Periodo anterior
		0461	0461

Amortización sucesiva: series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE A	0500	3,10	0540	4.82.2 Nota de Valores
SERIE B	4	3,36	0540	4.82.2 Nota de Valores
SERIE C	2,5	62,84	0540	4.82.3 Nota de Valores
SERIE D	10	12,72	0540	4.82.3 Nota de Valores
SERIE E	15	3,36	0540	4.82.3 Nota de Valores
SERIE F	2	7,84	0540	4.82.3 Nota de Valores
SERIE G	10	7,84	0540	4.82.2 Nota de Valores
SERIE H	4	8,08	0540	4.82.2 Nota de Valores
SERIE I	4	8,08	0540	4.82.2 Nota de Valores
SERIE J	4	8,08	0540	4.82.2 Nota de Valores

Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)		Ratio (2)	
		Situación actual	Periodo anterior
SERIE C	6,75	0546	0546
SERIE D	10	7,91	0546

No reducción del Fondo de Reserva (6)		Ratio (2)	
		Situación actual	Periodo anterior
		0572	0572

OTROS TRIGGERS (7)		Ratio (2)	
		Situación actual	Periodo anterior
		0553	0553

(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.

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

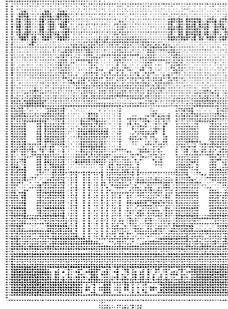
(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación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

(6) Si en el folio 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 folio donde está definido.



CLASE 8.^a

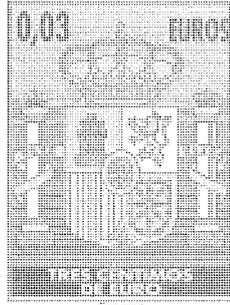
0M2130637



S.06
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, 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 Periodo:
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM11_CO_201312.pdf
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none">-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,07%-Tasa de Fallidos: 4,52%-Tasa de Recuperación de Fallidos: 9,55%-Tasa de Impago >90 días: 4,70%-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 10,25% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a



OM2130638

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

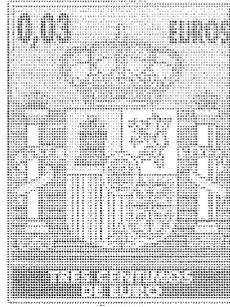
TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de noviembre de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de noviembre de 2008), actuó como Agente Financiero del Fondo el 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 14.160 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

- La Serie A1 está constituida por 3.348 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30%.
- La Serie A2 está constituida por 5.179 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,40%.
- La Serie A3 está constituida por 4.032 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,50 %.
- La Serie A4 está constituida por 2.291 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60 %.
- La Serie B está constituida por 330 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,75 %.
- La Serie C está constituida por 1320 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,50 %.
- La Serie D está constituida por 660 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3,50 %.



CLASE 8.^a



0M2130639

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió un préstamo de la entidad emisora. La entrega del Préstamo Subordinado se realizó en 2 disposiciones:

- Primera Disposición: por importe de 500.000 euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la constitución del Fondo y a la Emisión de los Bonos, tuvo lugar en la Fecha de Desembolso.
- 2ª Disposición: por un importe total de 9.174.795,02 euros destinado a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo de intereses de las Participaciones y Certificados hasta dicha Fecha de Pago y el cobro de los intereses de las Participaciones y Certificados vencidos con anterioridad a la primera Fecha de Pago, fue desembolsado el segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago. Fue determinado por la Sociedad Gestora antes del segundo Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad

Emisora en concepto de Bono D destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será el menor de las siguientes cantidades: (i) 66.000.000 euros y (ii) el 10,78 % del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 37.948.000 euros.

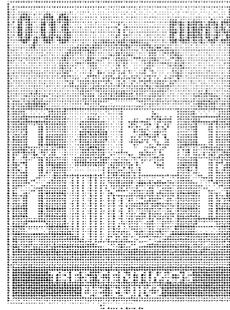
Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 30 de marzo de 2009.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración 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.



0M2130640

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- **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.

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.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 2014 y 2013. 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.

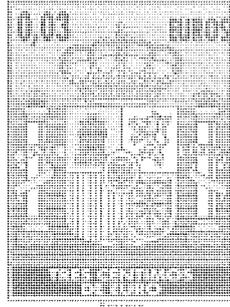
Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 8410



0M2130641

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.

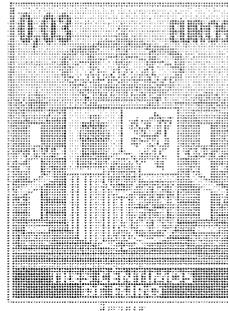
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en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

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 y, en su caso, de los activos adjudicados, 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.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3.62%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 29/03/2032, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

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>.



OM2130642

CLASE 8.ª

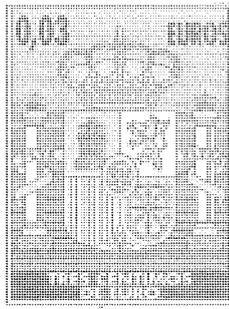
www.fondoscam.es

TD CAM 11 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2014**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	968.028.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	969.481.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	680.519.000
4. Vida residual (meses):	324
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,87%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,62%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3,85%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	36.351.000
10. Tipo medio cartera:	1,53%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,09%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	312.315.000	60.000
c) ES0377845021	294.363.000	73.000
d) ES0377845039	167.259.000	73.000
e) ES0377845047	33.000.000	100.000
f) ES0377845054	132.000.000	100.000
g) ES0377845062	66.000.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377845005		0,00%
b) ES0377845013		60,00%
c) ES0377845021		73,00%
d) ES0377845039		73,00%
e) ES0377845047		100,00%
f) ES0377845054		100,00%
g) ES0377845062		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		50.000
6. Intereses impagados:		897.000



OM2130643

CLASE 8.ª

HISTORIA DE LOS BONOS

7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):

a) ES0377845005	0,000%
b) ES0377845013	0,479%
c) ES0377845021	0,579%
d) ES0377845039	0,679%
e) ES0377845047	0,829%
f) ES0377845054	1,579%
g) ES0377845062	3,579%

8. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	39.770.000	2.129.000
c) ES0377845021	37.484.000	2.326.000
d) ES0377845039	21.299.000	1.503.000
e) ES0377845047	0	325.000
f) ES0377845054	0	2.303.000
g) ES0377845062	0	9.031.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	1.104.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	93.705.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

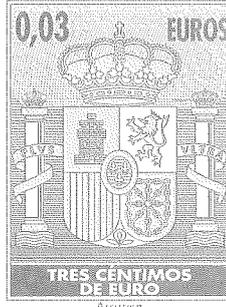
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado	7.480.000
2. Préstamo Ampliación de Fondo de Reserva	25.525.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2014	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	187.000
2. Variación 2014	-11,79%



0M2130644

CLASE 8.ª

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

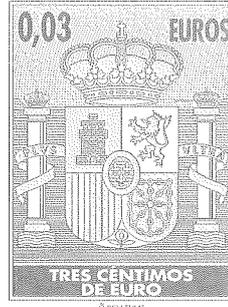
1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	FCH	A+ sf	
ES0377845005	SERIE A1	MDY	Aa2 sf	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	FCH	A- sf	
ES0377845013	SERIE A2	MDY	A1 sf	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	FCH	A- sf	
ES0377845021	SERIE A3	MDY	A1 sf	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	FCH	A- sf	
ES0377845039	SERIE A4	MDY	A1 sf	Aaa
ES0377845047	SERIE B	FCH	BBB sf	
ES0377845047	SERIE B	MDY	Ba2 sf	Aa1
ES0377845054	SERIE C	FCH	B sf	
ES0377845054	SERIE C	MDY	B3 sf	Baa3
ES0377845062	SERIE D	MDY	C sf	C

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	932.155.000,00	SERIE A1	0,00
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	37.326.000,00	SERIE A2	312.315.000,00
		SERIE A3	294.363.000,00
		SERIE A4	167.259.000,00
		SERIE B	33.000.000,00
		SERIE C	132.000.000,00
		SERIE D	66.000.000,00
TOTAL:	969.481.000,00	TOTAL:	1.004.937.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



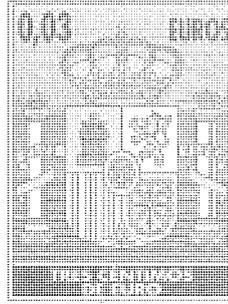
0M2130646

CLASE 8.^a
[Illegible text]

TDA CAM 11. FTA	Fecha del informe 31/01/2015
------------------------	--

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
11-08	1,63%							
12-08	4,53%	178,28%						
01-09	5,11%	12,77%	3,79%					
02-09	5,70%	11,56%	5,16%	36,16%				
03-09	7,89%	38,43%	6,30%	22,15%				
04-09	8,95%	13,41%	7,51%	19,15%	5,49%			
05-09	9,73%	8,67%	8,85%	17,76%	6,75%	22,88%		
06-09	8,88%	-8,65%	9,18%	3,72%	7,41%	9,91%		
07-09	6,20%	-30,15%	8,27%	-9,82%	7,58%	2,23%		
08-09	4,27%	-31,21%	6,46%	-21,87%	7,37%	-2,78%		
09-09	5,56%	30,27%	5,34%	-17,39%	7,01%	-4,84%		
10-09	4,51%	-18,90%	4,77%	-10,61%	6,32%	-9,82%	6,06%	
11-09	7,28%	61,47%	5,77%	20,97%	5,93%	-6,29%	6,52%	7,54%
12-09	7,93%	8,94%	6,56%	13,55%	5,76%	-2,74%	6,80%	4,23%
01-10	4,18%	-47,28%	6,46%	-1,46%	5,44%	-5,53%	6,72%	-1,13%
02-10	4,32%	3,25%	5,48%	-15,22%	5,45%	0,07%	6,61%	-1,69%
03-10	5,56%	28,77%	4,67%	-14,76%	5,44%	-0,16%	6,41%	-3,02%
04-10	2,96%	-46,80%	4,27%	-8,52%	5,21%	-4,23%	5,91%	-7,77%
05-10	5,89%	99,22%	4,80%	12,29%	4,98%	-4,34%	5,58%	-5,67%
06-10	4,63%	-21,38%	4,49%	-6,45%	4,45%	-10,67%	5,21%	-6,55%
07-10	4,52%	-2,39%	5,00%	11,54%	4,51%	1,29%	5,06%	-2,81%
08-10	2,91%	-35,63%	4,02%	-19,75%	4,29%	-4,79%	4,95%	-2,22%
09-10	3,15%	8,13%	3,52%	-12,30%	3,91%	-8,90%	4,75%	-4,07%
10-10	2,46%	-21,99%	2,83%	-19,69%	3,84%	-1,91%	4,59%	-3,33%
11-10	3,04%	23,91%	2,87%	1,61%	3,38%	-12,00%	4,24%	-7,64%
12-10	6,57%	115,88%	4,02%	39,93%	3,69%	9,15%	4,12%	-2,93%
01-11	2,38%	-63,83%	4,00%	-0,60%	3,34%	-9,40%	3,98%	-3,42%
02-11	1,64%	-30,89%	3,55%	-11,27%	3,14%	-5,87%	3,76%	-5,36%
03-11	2,77%	68,71%	2,26%	-36,42%	3,08%	-1,92%	3,53%	-6,12%
04-11	2,28%	-17,82%	2,22%	-1,44%	3,05%	-0,93%	3,48%	-1,49%
05-11	3,03%	33,03%	2,69%	20,80%	3,06%	0,05%	3,24%	-6,92%
06-11	10,28%	239,46%	5,24%	95,14%	3,66%	19,91%	3,71%	14,45%
07-11	4,55%	-55,72%	5,98%	14,10%	4,01%	9,48%	3,70%	-0,16%
08-11	2,22%	-51,23%	5,74%	-4,02%	4,11%	2,44%	3,65%	-1,34%
09-11	6,21%	179,78%	4,33%	-24,62%	4,65%	13,21%	3,90%	6,83%
10-11	2,16%	-65,29%	3,53%	-18,32%	4,64%	-0,35%	3,88%	-0,56%
11-11	1,44%	-33,35%	3,29%	-7,01%	4,40%	-4,99%	3,76%	-3,08%
12-11	1,63%	13,62%	1,74%	-47,14%	2,99%	-32,21%	3,35%	-10,85%



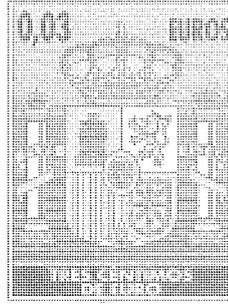
0M2130647

CLASE 8.^a

TDA CAM 11. FTA	Fecha de inicio	31/01/2015
------------------------	--------------------	-------------------

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	
01-12	1,34%	-17,72%	1,47%	-15,55%	2,47%	-17,40%	3,28%	-2,29%
02-12	1,88%	39,65%	1,61%	9,88%	2,41%	-2,10%	3,30%	0,74%
03-12	6,80%	262,20%	3,35%	107,61%	2,50%	3,40%	3,63%	9,92%
04-12	1,49%	-78,08%	3,41%	1,80%	2,39%	-4,17%	3,56%	-1,71%
05-12	4,07%	173,15%	4,13%	21,20%	2,81%	17,58%	3,65%	2,49%
06-12	3,70%	-8,98%	3,07%	-25,59%	3,14%	11,60%	3,08%	-15,74%
07-12	3,76%	1,46%	3,83%	24,60%	3,53%	12,35%	3,00%	-2,41%
08-12	2,51%	-33,31%	3,31%	-13,52%	3,63%	2,87%	3,03%	0,89%
09-12	3,80%	51,71%	3,34%	0,81%	3,13%	-13,79%	2,82%	-7,01%
10-12	4,23%	11,32%	3,50%	4,83%	3,57%	14,11%	2,98%	5,89%
11-12	6,26%	47,91%	4,74%	35,61%	3,91%	9,59%	3,37%	12,96%
12-12	1,87%	-70,13%	4,12%	-13,21%	3,63%	-7,28%	3,39%	0,58%
01-13	2,18%	16,72%	3,45%	-16,26%	3,39%	-6,63%	3,47%	2,26%
02-13	1,30%	-40,34%	1,78%	-48,50%	3,26%	-3,86%	3,43%	-1,19%
03-13	2,31%	77,73%	1,92%	8,34%	3,01%	-7,62%	3,05%	-11,09%
04-13	1,81%	-22,00%	1,80%	-6,66%	2,61%	-13,26%	3,08%	1,18%
05-13	5,27%	192,02%	3,11%	73,43%	2,42%	-7,32%	3,17%	2,82%
06-13	3,20%	-39,27%	3,41%	9,64%	2,64%	9,14%	3,12%	-1,45%
07-13	3,43%	7,12%	3,95%	15,73%	2,84%	7,58%	3,10%	-0,83%
08-13	4,74%	38,12%	3,75%	-5,04%	3,40%	19,65%	3,27%	5,59%
09-13	2,72%	-42,48%	3,61%	-3,87%	3,47%	2,24%	3,18%	-2,87%
10-13	2,70%	-0,81%	3,38%	-6,41%	3,62%	4,32%	3,05%	-3,94%
11-13	4,46%	64,88%	3,27%	-3,26%	3,47%	-4,22%	2,88%	-5,54%
12-13	4,23%	-4,96%	3,77%	15,56%	3,65%	5,04%	3,07%	6,56%
01-14	3,25%	-23,24%	3,96%	5,04%	3,63%	-0,49%	3,16%	2,77%
02-14	6,27%	92,89%	4,56%	15,06%	3,87%	6,64%	3,55%	12,52%
03-14	3,19%	-49,08%	4,22%	-7,43%	3,96%	2,38%	3,63%	2,22%
04-14	4,26%	33,40%	4,56%	8,08%	4,23%	6,69%	3,83%	5,48%
05-14	4,62%	8,48%	4,00%	-12,32%	4,25%	0,50%	3,76%	-1,70%
06-14	3,31%	-28,32%	4,04%	1,05%	4,10%	-3,49%	3,79%	0,64%
07-14	2,67%	-19,48%	3,52%	-12,84%	4,02%	-2,03%	3,74%	-1,16%
08-14	4,81%	80,46%	3,58%	1,59%	3,76%	-6,30%	3,74%	-0,03%
09-14	1,81%	-62,48%	3,09%	-13,72%	3,54%	-5,85%	3,69%	-1,39%
10-14	2,81%	55,62%	3,14%	1,65%	3,31%	-6,58%	3,71%	0,57%
11-14	3,38%	20,29%	2,65%	-15,55%	3,10%	-6,38%	3,62%	-2,42%
12-14	4,19%	24,09%	3,45%	29,99%	3,24%	4,68%	3,62%	-0,08%

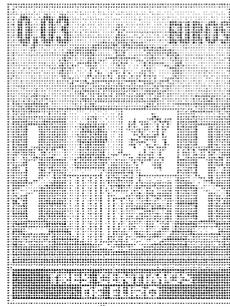


OM2130648

CLASE 8.^a
CONVENCIONES FINANCIERAS

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		17,65 €	(*)	17,65 €	(*)	17,65 €
30/03/2015	1.770,78 €	55,37 €	1.598,86 €	55,37 €	2.411,20 €	55,37 €
29/06/2015	1.774,51 €	70,87 €	1.526,55 €	71,08 €	2.684,86 €	70,10 €
28/09/2015	1.735,44 €	68,72 €	1.499,07 €	69,23 €	2.587,82 €	66,85 €
28/12/2015	1.697,17 €	66,62 €	1.472,04 €	67,42 €	2.494,19 €	63,71 €
28/03/2016	1.659,70 €	64,57 €	1.445,47 €	65,63 €	2.403,83 €	60,69 €
28/06/2016	1.623,00 €	63,25 €	1.419,34 €	64,59 €	2.316,65 €	58,42 €
28/09/2016	1.587,06 €	61,26 €	1.393,64 €	62,85 €	2.232,52 €	55,58 €
28/12/2016	1.551,87 €	58,67 €	1.368,38 €	60,48 €	2.151,35 €	52,27 €
28/03/2017	1.517,41 €	56,17 €	1.343,54 €	58,18 €	2.073,03 €	49,12 €
28/06/2017	1.483,66 €	55,56 €	1.319,11 €	57,82 €	1.997,47 €	47,68 €
28/09/2017	1.450,62 €	53,74 €	1.295,10 €	56,21 €	1.924,56 €	45,23 €
28/12/2017	1.418,27 €	51,40 €	1.271,48 €	54,03 €	1.854,23 €	42,41 €
28/03/2018	1.386,59 €	49,14 €	1.248,26 €	51,91 €	1.786,38 €	39,72 €
28/06/2018	1.355,57 €	48,53 €	1.225,44 €	51,54 €	1.720,92 €	38,42 €
28/09/2018	1.325,20 €	46,87 €	1.202,99 €	50,04 €	1.657,78 €	36,31 €
28/12/2018	1.295,47 €	44,76 €	1.180,93 €	48,04 €	1.596,87 €	33,91 €
28/03/2019	1.266,35 €	42,72 €	1.159,23 €	46,10 €	1.538,11 €	31,63 €
28/06/2019	1.237,85 €	42,12 €	1.137,90 €	45,70 €	1.481,44 €	30,45 €
30/09/2019	1.209,94 €	41,48 €	1.116,93 €	45,27 €	1.426,78 €	29,26 €
30/12/2019	1.182,62 €	38,69 €	1.096,32 €	42,47 €	1.374,06 €	26,59 €
30/03/2020	1.155,87 €	37,26 €	1.076,05 €	41,15 €	1.323,21 €	24,93 €
29/06/2020	1.128,69 €	35,86 €	1.056,12 €	39,84 €	1.274,17 €	23,33 €
28/09/2020	1.104,05 €	34,50 €	1.036,54 €	38,57 €	1.226,87 €	21,79 €
28/12/2020	1.078,95 €	33,16 €	1.017,28 €	37,31 €	1.181,27 €	20,30 €
29/03/2021	1.054,38 €	31,85 €	998,35 €	36,08 €	1.137,28 €	18,87 €
28/06/2021	1.030,33 €	30,58 €	979,74 €	34,87 €	1.094,87 €	17,49 €
28/09/2021	1.006,76 €	29,65 €	961,42 €	34,05 €	1.053,96 €	16,34 €
28/12/2021	983,67 €	28,11 €	943,37 €	32,52 €	1.014,49 €	14,89 €
28/03/2022	961,06 €	26,62 €	925,65 €	31,03 €	976,44 €	13,51 €
28/06/2022	938,86 €	26,04 €	908,13 €	30,59 €	939,70 €	12,62 €
28/09/2022	916,99 €	24,89 €	890,76 €	29,48 €	904,20 €	11,47 €
28/12/2022	895,61 €	23,51 €	873,72 €	28,08 €	870,00 €	10,25 €
28/03/2023	874,58 €	22,18 €	856,84 €	26,72 €	836,95 €	9,09 €
28/06/2023	853,99 €	21,60 €	840,25 €	26,27 €	805,10 €	8,27 €
28/09/2023	833,75 €	20,55 €	823,84 €	25,24 €	774,35 €	7,29 €
28/12/2023	813,98 €	19,32 €	807,74 €	23,97 €	744,74 €	6,27 €
28/03/2024	794,43 €	18,33 €	791,70 €	22,99 €	716,09 €	5,37 €
28/06/2024	775,06 €	17,56 €	775,65 €	22,27 €	688,33 €	4,55 €
30/09/2024	756,09 €	16,98 €	759,85 €	21,79 €	661,59 €	3,79 €
30/12/2024	737,90 €	15,52 €	744,74 €	20,17 €	636,04 €	2,87 €



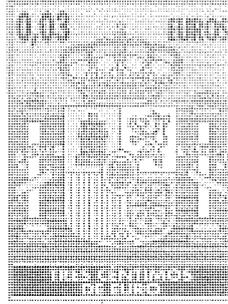
0M2130649

CLASE 8.^a
ECONOMÍA PÚBLICA

Bono-A2

TAA

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	720,34 €	14,14 €	730,18 €	18,64 €	611,57 €	2,03 €
30/06/2025	703,10 €	14,21 €	715,80 €	18,99 €	587,97 €	1,40 €
29/09/2025	686,40 €	12,90 €	701,86 €	17,52 €	530,86 €	0,64 €
29/12/2025	669,95 €	12,07 €	688,03 €	16,67 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	653,55 €	11,26 €	674,09 €	15,84 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	637,08 €	10,47 €	659,88 €	15,02 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	620,94 €	9,70 €	645,88 €	14,22 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	605,64 €	8,95 €	632,71 €	13,44 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	590,97 €	8,21 €	620,10 €	12,67 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	576,35 €	7,50 €	607,39 €	11,92 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	561,96 €	6,87 €	594,81 €	11,31 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	547,57 €	6,12 €	582,06 €	10,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	533,80 €	5,45 €	569,89 €	9,76 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	520,09 €	4,86 €	557,65 €	9,17 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	506,39 €	4,22 €	545,25 €	8,49 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	492,70 €	3,57 €	532,73 €	7,74 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	478,48 €	2,94 €	519,38 €	7,01 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	464,46 €	2,42 €	506,12 €	6,53 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	450,32 €	1,85 €	492,54 €	5,91 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	438,35 €	1,28 €	481,49 €	5,25 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	427,21 €	0,74 €	471,33 €	4,62 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	193,37 €	0,24 €	461,40 €	4,15 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	451,50 €	3,66 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	441,51 €	3,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	431,35 €	2,38 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	421,58 €	2,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	411,81 €	1,43 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	402,33 €	0,93 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	365,13 €	0,44 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2130650

CLASE 8.^a
[RENTAS FIJAS]**Bono-A2**

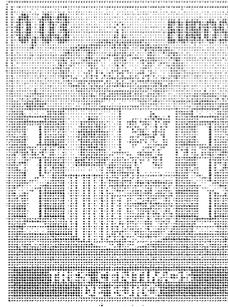
TAA

5,00%

3,62%

15,00%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

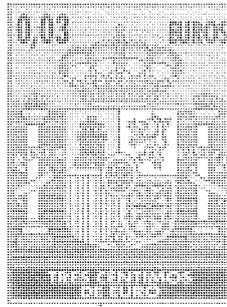


OM2130651

CLASE 8.^a
OPORTUNIDAD

Bono-A2

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	60.304,10 €		60.304,10 €		60.304,10 €	



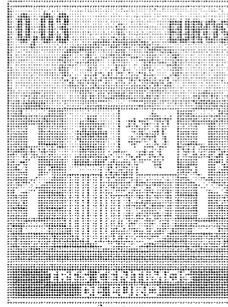
OM2130652

CLASE 8.^a
BONOS DE AHORRO

Bono-A3

TAA

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		25,83 € (*)		25,83 € (*)		25,83 €
30/03/2015	2.143,79 €	81,02 €	1.935,65 €	81,02 €	2.919,11 €	81,02 €
29/06/2015	2.148,30 €	103,71 €	1.848,11 €	104,02 €	3.250,41 €	102,58 €
28/09/2015	2.101,00 €	100,57 €	1.814,84 €	101,31 €	3.132,93 €	97,82 €
28/12/2015	2.054,67 €	97,49 €	1.782,12 €	98,66 €	3.019,57 €	93,24 €
28/03/2016	2.009,30 €	94,49 €	1.749,95 €	96,05 €	2.910,19 €	88,82 €
28/06/2016	1.964,87 €	92,55 €	1.718,31 €	94,52 €	2.804,63 €	85,49 €
28/09/2016	1.921,36 €	89,65 €	1.687,21 €	91,97 €	2.702,79 €	81,34 €
28/12/2016	1.878,76 €	85,86 €	1.656,62 €	88,50 €	2.604,52 €	76,50 €
28/03/2017	1.837,04 €	82,20 €	1.626,55 €	85,13 €	2.509,70 €	71,89 €
28/06/2017	1.796,19 €	81,30 €	1.596,97 €	84,62 €	2.418,22 €	69,77 €
28/09/2017	1.756,19 €	78,65 €	1.567,90 €	82,26 €	2.329,96 €	66,19 €
28/12/2017	1.717,02 €	75,22 €	1.539,31 €	79,07 €	2.244,81 €	62,06 €
28/03/2018	1.678,67 €	71,91 €	1.511,20 €	75,97 €	2.162,67 €	58,13 €
28/06/2018	1.641,12 €	71,02 €	1.483,57 €	75,42 €	2.083,42 €	56,22 €
28/09/2018	1.604,35 €	68,60 €	1.456,40 €	73,23 €	2.006,98 €	53,14 €
28/12/2018	1.568,35 €	65,50 €	1.429,68 €	70,30 €	1.933,24 €	49,63 €
28/03/2019	1.533,10 €	62,51 €	1.403,42 €	67,46 €	1.862,11 €	46,28 €
28/06/2019	1.498,59 €	61,63 €	1.377,59 €	66,88 €	1.793,50 €	44,55 €
30/09/2019	1.464,81 €	60,71 €	1.352,21 €	66,25 €	1.727,32 €	42,81 €
30/12/2019	1.431,73 €	56,63 €	1.327,25 €	62,16 €	1.663,49 €	38,92 €
30/03/2020	1.399,35 €	54,53 €	1.302,71 €	60,21 €	1.601,93 €	36,48 €
29/06/2020	1.367,65 €	52,48 €	1.278,59 €	58,31 €	1.542,56 €	34,14 €
28/09/2020	1.336,61 €	50,48 €	1.254,87 €	56,44 €	1.485,31 €	31,88 €
28/12/2020	1.306,23 €	48,52 €	1.231,56 €	54,60 €	1.430,09 €	29,71 €
29/03/2021	1.276,48 €	46,61 €	1.208,64 €	52,80 €	1.376,85 €	27,61 €
28/06/2021	1.247,36 €	44,74 €	1.186,11 €	51,03 €	1.325,50 €	25,60 €
28/09/2021	1.218,83 €	43,39 €	1.163,93 €	49,83 €	1.275,97 €	23,92 €
28/12/2021	1.190,87 €	41,13 €	1.142,09 €	47,59 €	1.228,19 €	21,79 €
28/03/2022	1.163,50 €	38,96 €	1.120,63 €	45,41 €	1.182,12 €	19,77 €
28/06/2022	1.136,62 €	38,10 €	1.099,42 €	44,76 €	1.137,65 €	18,46 €
28/09/2022	1.110,14 €	36,42 €	1.078,40 €	43,14 €	1.094,66 €	16,78 €
28/12/2022	1.084,27 €	34,40 €	1.057,77 €	41,09 €	1.053,25 €	15,00 €
28/03/2023	1.058,80 €	32,45 €	1.037,33 €	39,11 €	1.013,25 €	13,31 €
28/06/2023	1.033,88 €	31,61 €	1.017,24 €	38,44 €	974,69 €	12,10 €
28/09/2023	1.009,38 €	30,08 €	997,38 €	36,94 €	937,46 €	10,66 €
28/12/2023	985,44 €	28,27 €	977,89 €	35,08 €	901,61 €	9,17 €

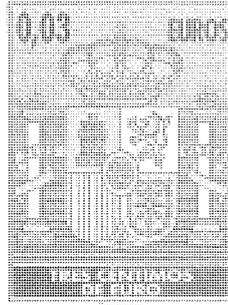


0M2130653

CLASE 8.^a
BONOS DE AHORRO

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	961,78 €	26,83 €	958,46 €	33,64 €	866,92 €	7,85 €
28/06/2024	938,32 €	25,70 €	939,03 €	32,60 €	833,32 €	6,66 €
30/09/2024	915,35 €	24,84 €	919,90 €	31,88 €	800,94 €	5,54 €
30/12/2024	893,33 €	22,71 €	901,62 €	29,52 €	770,02 €	4,19 €
28/03/2025	872,08 €	20,70 €	883,99 €	27,27 €	740,40 €	2,96 €
30/06/2025	851,21 €	20,79 €	866,58 €	27,79 €	711,82 €	2,05 €
29/09/2025	830,98 €	18,88 €	849,70 €	25,64 €	642,69 €	0,94 €
29/12/2025	811,07 €	17,66 €	832,96 €	24,40 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	791,22 €	16,48 €	816,08 €	23,18 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	771,28 €	15,32 €	798,88 €	21,98 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	751,74 €	14,19 €	781,94 €	20,81 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	733,22 €	13,09 €	765,98 €	19,67 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	715,45 €	12,02 €	750,72 €	18,55 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	697,75 €	10,97 €	735,34 €	17,45 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	680,33 €	10,06 €	720,10 €	16,55 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	662,91 €	8,95 €	704,67 €	15,32 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	646,24 €	7,98 €	689,94 €	14,29 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	629,64 €	7,11 €	675,12 €	13,42 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	613,05 €	6,18 €	660,11 €	12,42 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	596,48 €	5,22 €	644,94 €	11,32 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	579,27 €	4,30 €	628,79 €	10,26 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	562,30 €	3,54 €	612,73 €	9,56 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	545,17 €	2,70 €	596,29 €	8,66 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	530,68 €	1,88 €	582,91 €	7,69 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	517,20 €	1,09 €	570,61 €	6,76 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	234,10 €	0,35 €	558,59 €	6,07 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	546,60 €	5,35 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	534,50 €	4,38 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	522,21 €	3,48 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	510,39 €	2,93 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	498,56 €	2,09 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	487,07 €	1,36 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	442,04 €	0,65 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

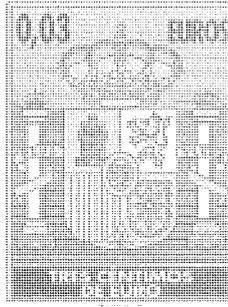


0M2130654

CLASE 8.^a
Impuesto sobre el Valor Añadido

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

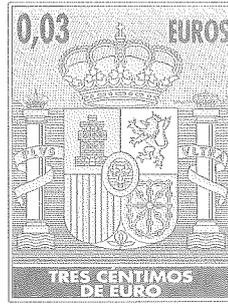


OM2130655

CLASE 8.^a
www.emisorespublicos.es

Bono-A3

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	73.006,77 €		73.006,77 €		73.006,77 €	

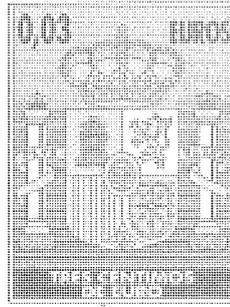


OM2130656

CLASE 8.^a
LÍNEA DE CRÉDITO

Bono-A4

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		30,29 €	(*)	30,29 €	(*)	30,29 €
30/03/2015	2.143,79 €	95,02 €	1.935,65 €	95,02 €	2.919,11 €	95,02 €
29/06/2015	2.148,30 €	121,63 €	1.848,11 €	121,98 €	3.250,41 €	120,30 €
28/09/2015	2.101,00 €	117,94 €	1.814,84 €	118,81 €	3.132,93 €	114,72 €
28/12/2015	2.054,67 €	114,33 €	1.782,12 €	115,70 €	3.019,57 €	109,34 €
28/03/2016	2.009,30 €	110,81 €	1.749,95 €	112,64 €	2.910,19 €	104,16 €
28/06/2016	1.964,87 €	108,54 €	1.718,31 €	110,84 €	2.804,63 €	100,25 €
28/09/2016	1.921,36 €	105,13 €	1.687,21 €	107,86 €	2.702,79 €	95,39 €
28/12/2016	1.878,76 €	100,69 €	1.656,62 €	103,79 €	2.604,52 €	89,71 €
28/03/2017	1.837,04 €	96,39 €	1.626,55 €	99,84 €	2.509,70 €	84,30 €
28/06/2017	1.796,19 €	95,35 €	1.596,97 €	99,23 €	2.418,22 €	81,82 €
28/09/2017	1.756,19 €	92,23 €	1.567,90 €	96,46 €	2.329,96 €	77,62 €
28/12/2017	1.717,02 €	88,21 €	1.539,31 €	92,72 €	2.244,81 €	72,78 €
28/03/2018	1.678,67 €	84,33 €	1.511,20 €	89,09 €	2.162,67 €	68,17 €
28/06/2018	1.641,12 €	83,29 €	1.483,57 €	88,45 €	2.083,42 €	65,93 €
28/09/2018	1.604,35 €	80,44 €	1.456,40 €	85,87 €	2.006,98 €	62,32 €
28/12/2018	1.568,35 €	76,81 €	1.429,68 €	82,44 €	1.933,24 €	58,20 €
28/03/2019	1.533,10 €	73,31 €	1.403,42 €	79,11 €	1.862,11 €	54,28 €
28/06/2019	1.498,59 €	72,28 €	1.377,59 €	78,43 €	1.793,50 €	52,25 €
30/09/2019	1.464,81 €	71,19 €	1.352,21 €	77,69 €	1.727,32 €	50,21 €
30/12/2019	1.431,73 €	66,40 €	1.327,25 €	72,89 €	1.663,49 €	45,64 €
30/03/2020	1.399,35 €	63,95 €	1.302,71 €	70,61 €	1.601,93 €	42,78 €
29/06/2020	1.367,65 €	61,55 €	1.278,59 €	68,38 €	1.542,56 €	40,03 €
28/09/2020	1.336,61 €	59,20 €	1.254,87 €	66,18 €	1.485,31 €	37,39 €
28/12/2020	1.306,23 €	56,90 €	1.231,56 €	64,03 €	1.430,09 €	34,84 €
29/03/2021	1.276,48 €	54,66 €	1.208,64 €	61,92 €	1.376,85 €	32,38 €
28/06/2021	1.247,36 €	52,47 €	1.186,11 €	59,84 €	1.325,50 €	30,02 €
28/09/2021	1.218,83 €	50,88 €	1.163,93 €	58,44 €	1.275,97 €	28,05 €
28/12/2021	1.190,87 €	48,24 €	1.142,09 €	55,81 €	1.228,19 €	25,55 €
28/03/2022	1.163,50 €	45,69 €	1.120,63 €	53,26 €	1.182,12 €	23,19 €
28/06/2022	1.136,62 €	44,68 €	1.099,42 €	52,50 €	1.137,65 €	21,65 €
28/09/2022	1.110,14 €	42,71 €	1.078,40 €	50,59 €	1.094,66 €	19,68 €
28/12/2022	1.084,27 €	40,34 €	1.057,77 €	48,19 €	1.053,25 €	17,59 €
28/03/2023	1.058,80 €	38,06 €	1.037,33 €	45,86 €	1.013,25 €	15,61 €
28/06/2023	1.033,88 €	37,07 €	1.017,24 €	45,08 €	974,69 €	14,19 €
28/09/2023	1.009,38 €	35,27 €	997,38 €	43,32 €	937,46 €	12,50 €
28/12/2023	985,44 €	33,16 €	977,89 €	41,13 €	901,61 €	10,76 €

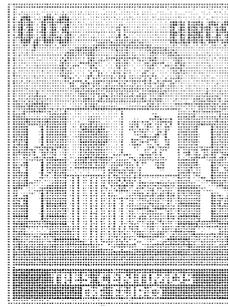


0M2130657

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Bono-A4

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	961,78 €	31,46 €	958,46 €	39,45 €	866,92 €	9,21 €
28/06/2024	938,32 €	30,14 €	939,03 €	38,23 €	833,32 €	7,81 €
30/09/2024	915,35 €	29,13 €	919,90 €	37,39 €	800,94 €	6,50 €
30/12/2024	893,33 €	26,63 €	901,62 €	34,62 €	770,02 €	4,92 €
28/03/2025	872,08 €	24,27 €	883,99 €	31,98 €	740,40 €	3,48 €
30/06/2025	851,21 €	24,38 €	866,58 €	32,59 €	711,82 €	2,40 €
29/09/2025	830,98 €	22,14 €	849,70 €	30,07 €	642,69 €	1,10 €
29/12/2025	811,07 €	20,71 €	832,96 €	28,61 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	791,22 €	19,32 €	816,08 €	27,18 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	771,28 €	17,96 €	798,88 €	25,78 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	751,74 €	16,64 €	781,94 €	24,41 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	733,22 €	15,35 €	765,98 €	23,06 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	715,45 €	14,09 €	750,72 €	21,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	697,75 €	12,86 €	735,34 €	20,46 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	680,33 €	11,79 €	720,10 €	19,41 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	662,91 €	10,50 €	704,67 €	17,96 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	646,24 €	9,36 €	689,94 €	16,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	629,64 €	8,34 €	675,12 €	15,74 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	613,05 €	7,25 €	660,11 €	14,57 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	596,48 €	6,12 €	644,94 €	13,28 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	579,27 €	5,04 €	628,79 €	12,04 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	562,30 €	4,15 €	612,73 €	11,21 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	545,17 €	3,17 €	596,29 €	10,15 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	530,68 €	2,20 €	582,91 €	9,02 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	517,20 €	1,28 €	570,61 €	7,93 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	234,10 €	0,41 €	558,59 €	7,11 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	546,60 €	6,28 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	534,50 €	5,14 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	522,21 €	4,08 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	510,39 €	3,44 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	498,56 €	2,45 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	487,07 €	1,59 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	442,04 €	0,76 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

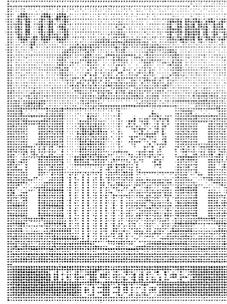


0M2130658

CLASE 8.^a
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

Bono-A4

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

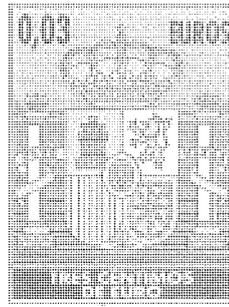


0M2130659

CLASE 8.ª

Bono-A4

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	73.006,77 €		73.006,77 €		73.006,77 €	

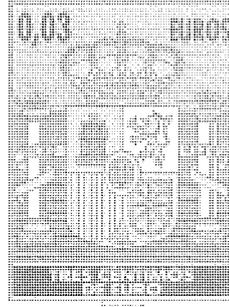


0M2130660

CLASE 8.^a
EMISIÓN DE BONOS

Bono-B

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
FECHA	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		50,66 €	(*)	50,66 €	(*)	50,66 €
30/03/2015	0,00 €	158,89 €	0,00 €	158,89 €	0,00 €	158,89 €
29/06/2015	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/09/2015	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/12/2015	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2016	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/06/2016	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/09/2016	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/12/2016	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2017	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €
28/06/2017	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/09/2017	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/12/2017	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2018	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €
28/06/2018	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/09/2018	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/12/2018	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2019	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €
28/06/2019	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
30/09/2019	0,00 €	216,46 €	0,00 €	216,46 €	0,00 €	216,46 €
30/12/2019	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
30/03/2020	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
29/06/2020	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/09/2020	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/12/2020	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
29/03/2021	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/06/2021	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/09/2021	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/12/2021	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2022	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €
28/06/2022	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/09/2022	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/12/2022	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2023	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €
28/06/2023	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/09/2023	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
28/12/2023	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €



0M2130661

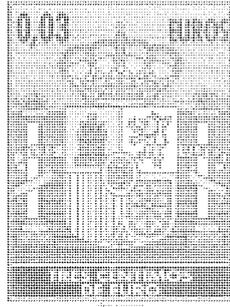
CLASE 8.^a
EMISIÓN DE BONOS DE COBERTURA

Bono-B

TAA

5,00%	3,62%	15,00%
-------	-------	--------

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/06/2024	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €
30/09/2024	0,00 €	216,46 €	0,00 €	216,46 €	0,00 €	216,46 €
30/12/2024	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €
28/03/2025	0,00 €	202,64 €	0,00 €	202,64 €	0,00 €	202,64 €
30/06/2025	0,00 €	216,46 €	0,00 €	216,46 €	0,00 €	216,46 €
29/09/2025	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	100.000,00 €	209,55 €
29/12/2025	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	209,55 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	207,25 €	0,00 €	207,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	100.000,00 €	211,86 €	0,00 €	211,86 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	216,46 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	202,64 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	216,46 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	209,55 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



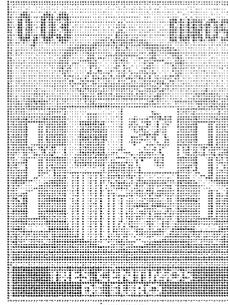
OM2130662

CLASE 8.^a
2010 FONDO SPANISH

Bono-B

TAA

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



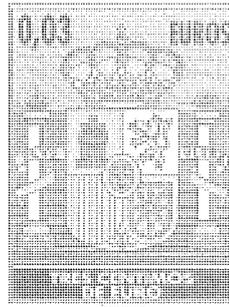
OM2130663

CLASE 8.^a
RENTA VARIABLE

Bono-B

TAA

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

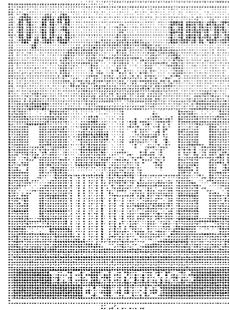


0M2130664

CLASE 8.^a
ESPAÑA

Bono-C

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		96,49 €	(*)	96,49 €	(*)	96,49 €
30/03/2015	0,00 €	302,65 €	0,00 €	302,65 €	0,00 €	302,65 €
29/06/2015	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/09/2015	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/12/2015	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2016	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/06/2016	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/09/2016	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/12/2016	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2017	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €
28/06/2017	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/09/2017	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/12/2017	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2018	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €
28/06/2018	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/09/2018	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/12/2018	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2019	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €
28/06/2019	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
30/09/2019	0,00 €	412,29 €	0,00 €	412,29 €	0,00 €	412,29 €
30/12/2019	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
30/03/2020	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
29/06/2020	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/09/2020	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/12/2020	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
29/03/2021	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/06/2021	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/09/2021	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/12/2021	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2022	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €
28/06/2022	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/09/2022	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/12/2022	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2023	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €
28/06/2023	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/09/2023	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
28/12/2023	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €



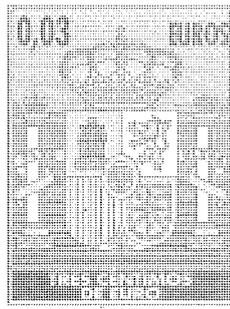
0M2130665

CLASE 8.^a
ESTADO

Bono-C

TAA

Fecha	5,00%		3,62%		15,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/06/2024	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €
30/09/2024	0,00 €	412,29 €	0,00 €	412,29 €	0,00 €	412,29 €
30/12/2024	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €
28/03/2025	0,00 €	385,98 €	0,00 €	385,98 €	0,00 €	385,98 €
30/06/2025	0,00 €	412,29 €	0,00 €	412,29 €	0,00 €	412,29 €
29/09/2025	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	100.000,00 €	399,14 €
29/12/2025	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	399,14 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	394,75 €	0,00 €	394,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	100.000,00 €	403,52 €	0,00 €	403,52 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	412,29 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	385,98 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	412,29 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	399,14 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



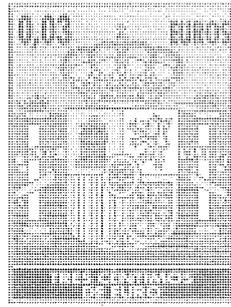
0M2130667

CLASE 8.^a

Bono-C

TAA

	5,00%	3,62%	15,00%			
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

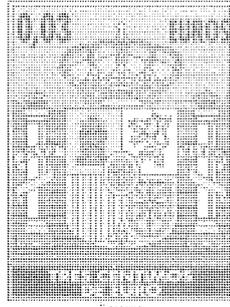


0M2130668

CLASE 8.^a
RESPONSALIDAD DEL ESTADO

Bono-D

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		218,72 € (*)		218,72 € (*)		218,72 € (*)
30/03/2015	0,00 €	1.770,30 €	0,00 €	1.770,30 €	0,00 €	1.770,30 €
29/06/2015	32.267,63 €	904,69 €	32.267,63 €	904,69 €	32.267,63 €	904,69 €
28/09/2015	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
28/12/2015	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
28/03/2016	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
28/06/2016	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
28/09/2016	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
28/12/2016	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
28/03/2017	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €
28/06/2017	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
28/09/2017	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
28/12/2017	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
28/03/2018	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €
28/06/2018	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
28/09/2018	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
28/12/2018	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
28/03/2019	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €
28/06/2019	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €
30/09/2019	0,00 €	632,97 €	0,00 €	632,97 €	0,00 €	632,97 €
30/12/2019	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
30/03/2020	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €
29/06/2020	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	1.305,38 €	612,77 €
28/09/2020	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	3.914,70 €	600,96 €
28/12/2020	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	3.769,40 €	565,54 €
29/03/2021	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	3.629,27 €	531,44 €
28/06/2021	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	3.494,15 €	498,61 €
28/09/2021	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	3.363,84 €	472,13 €
28/12/2021	0,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	3.238,14 €	436,56 €
28/03/2022	0,00 €	606,04 €	0,00 €	606,04 €	3.116,88 €	402,79 €
28/06/2022	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	2.999,97 €	383,24 €
28/09/2022	0,00 €	619,50 €	0,00 €	619,50 €	2.887,11 €	355,80 €
28/12/2022	852,00 €	612,77 €	0,00 €	612,77 €	2.147,35 €	325,81 €
28/03/2023	2.751,64 €	598,41 €	0,00 €	606,04 €	0,00 €	303,02 €
28/06/2023	2.687,02 €	586,54 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	309,75 €
28/09/2023	2.623,77 €	561,97 €	0,00 €	619,50 €	0,00 €	309,75 €
28/12/2023	2.561,59 €	532,12 €	0,00 €	612,77 €	0,00 €	306,38 €



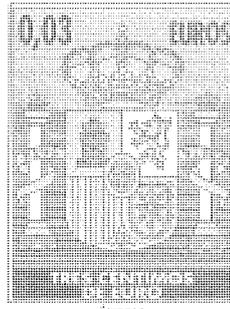
OM2130669

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Bono-D

TAA

Fecha	5,00%		3,62%		15,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	2.500,84 €	508,95 €	2.162,95 €	612,77 €	0,00 €	306,38 €
28/06/2024	2.440,79 €	491,67 €	2.432,38 €	599,72 €	0,00 €	309,75 €
30/09/2024	2.381,26 €	479,54 €	2.383,07 €	590,03 €	0,00 €	316,49 €
30/12/2024	2.322,97 €	442,70 €	2.334,52 €	549,64 €	0,00 €	306,38 €
28/03/2025	2.267,09 €	407,78 €	2.288,12 €	511,09 €	0,00 €	296,28 €
30/06/2025	2.213,15 €	414,40 €	2.243,38 €	524,56 €	0,00 €	316,49 €
29/09/2025	2.160,18 €	381,15 €	2.199,20 €	487,52 €	33.866,18 €	306,38 €
29/12/2025	2.108,86 €	361,61 €	2.156,36 €	467,62 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	2.058,33 €	342,53 €	2.113,88 €	448,12 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	1.936,71 €	323,91 €	2.071,04 €	428,99 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	306,38 €	2.027,39 €	410,25 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	306,38 €	1.984,39 €	391,91 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	306,38 €	1.943,90 €	373,96 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	306,38 €	1.905,17 €	356,37 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	309,75 €	1.866,13 €	342,87 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	306,38 €	1.754,33 €	322,26 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	306,38 €	0,00 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	309,75 €	0,00 €	309,75 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	309,75 €	0,00 €	309,75 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	306,38 €	0,00 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	303,02 €	0,00 €	303,02 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	309,75 €	0,00 €	309,75 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	309,75 €	0,00 €	309,75 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	306,38 €	0,00 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	303,02 €	0,00 €	303,02 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	33.866,17 €	309,75 €	0,00 €	309,75 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	316,48 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	296,28 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	316,48 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	33.866,16 €	306,38 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



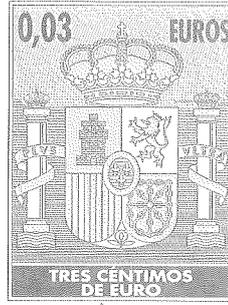
0M2130670

CLASE 8.^a
LCO MADRID 2004-1

Bono-D

TAA

TAA						
	5,00%		3,62%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2130671

CLASE 8.^a

ESTADO

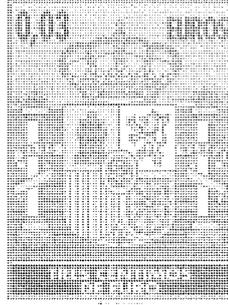
Bono-D

TAA

TAA						
5,00%		3,62%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.ª
ELECTRÓNICA



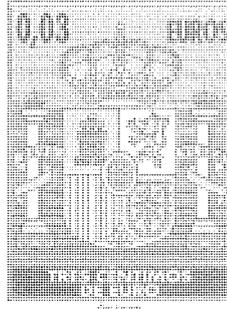
OM2130672

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a



0M2130673

SUBS	
TDA CAM 11, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	31/12/2014
Estados agregados:	
Período:	

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

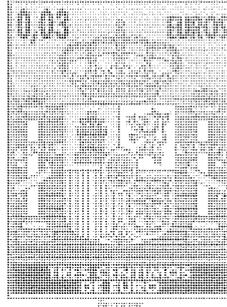
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación inicial		12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	655	0426	75.709.000	0452	698	0478	83.971.000	0504	900	0530	133.074.000
Aragón	0401	19	0427	2.084.000	0453	20	0479	2.306.000	0505	27	0531	3.410.000
Asturias	0402	58	0428	6.248.000	0454	61	0480	6.696.000	0506	70	0532	9.103.000
Baleares	0403	660	0429	106.095.000	0455	719	0481	116.626.000	0507	897	0533	169.793.000
Canarias	0404	232	0430	28.358.000	0456	236	0482	29.696.000	0508	287	0534	43.804.000
Cantabria	0405	3	0431	377.000	0457	4	0483	507.000	0509	5	0535	762.000
Castilla León	0406	75	0432	8.549.000	0458	82	0484	9.956.000	0510	100	0536	14.462.000
Castilla La Mancha	0407	206	0433	22.797.000	0459	225	0485	25.805.000	0511	291	0537	40.144.000
Cataluña	0408	737	0434	109.086.000	0460	785	0486	120.074.000	0512	1.043	0538	188.195.000
Ceuta	0409	8	0435	845.000	0461	8	0487	877.000	0513	10	0539	1.318.000
Extremadura	0410	55	0436	5.705.000	0462	56	0488	6.029.000	0514	64	0540	7.957.000
Galicia	0411	99	0437	12.977.000	0463	106	0489	14.158.000	0515	120	0541	18.622.000
Madrid	0412	608	0438	97.572.000	0464	644	0490	105.088.000	0516	774	0542	143.531.000
Méllida	0413	8	0439	1.474.000	0465	8	0491	1.519.000	0517	9	0543	1.829.000
Murcia	0414	1.559	0440	136.237.000	0466	1.660	0492	150.482.000	0518	2.040	0544	227.510.000
Navarra	0415	1	0441	4.000	0467	1	0493	7.000	0519	1	0545	20.000
La Rioja	0416	4	0442	913.000	0468	4	0494	944.000	0520	5	0546	1.124.000
Comunidad Valenciana	0417	4.102	0443	350.476.000	0469	4.341	0495	391.473.000	0521	5.714	0547	639.618.000
País Vasco	0418	19	0444	3.976.000	0470	20	0496	4.391.000	0522	23	0548	5.724.000
Total España	0419	9.128	0445	969.482.000	0471	9.678	0497	1.070.605.000	0523	12.380	0549	1.650.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0421	0	0447	0	0473	0	0500	0	0525	0	0551	0
Total General	0422	9.128	0450	969.482.000	0475	9.678	0501	1.070.605.000	0526	12.380	0552	1.650.000.000

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



CLASE 8.^ª

0M2130674



Denominación del Fondo: FIA CAM 11 FIA		3.015
Denominación del Compartimento: 0		
Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.		
Estados agregados: 51/22/14		
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS		
CUADRO B		12/11/2008

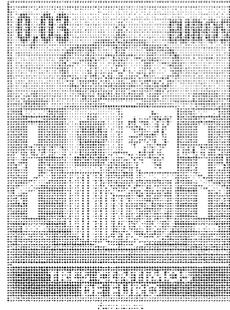
Divisa/ Activos titulados	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)
Euro	9.128	969.481.000	9.678	1.070.606.000	12.380	1.650.000.000
EEUU Dólar	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Total	9.128	969.481.000	9.678	1.070.606.000	12.380	1.650.000.000

(1) Entendido como importe pendiente en euros de principal pendiente de reembolso



CLASE 8.^B

OM2130675



SUBE 9
Denominación del Fondo: FDA DAM11.FTA
Denominación del Compartimento: 0
Estimación de la Gestora: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha de registro: 31/12/2014

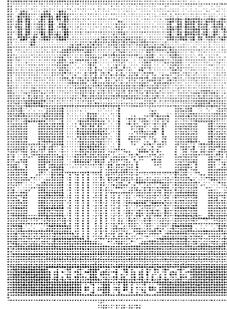
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual			31/12/2014			31/12/2013			Situación Inicial		
	Valor garantizado	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	
(1)	0%	1100	3.241	1310	171.326.000	1320	3.158	171.507.000	1140	2.660	160.620.000	
	40%	1001	2.367	1111	272.767.000	1121	2.431	284.408.000	1141	2.360	301.445.000	
	60%	1002	2.479	1112	358.102.000	1122	2.771	399.622.000	1142	4.319	661.905.000	
	80%	1003	1.041	1113	167.286.000	1123	1.318	215.069.000	1143	3.041	576.031.000	
	100%	1004	0	1114	0	1124	0	0	1144	0	0	
	120%	1005	0	1115	0	1125	0	0	1145	0	0	
	140%	1006	0	1116	0	1126	0	0	1146	0	0	
	superior al 160%	1007	0	1117	0	1127	0	0	1147	0	0	
Total		1108	9.128	1118	969.481.000	1128	9.678	1.070.606.000	1148	12.380	1.650.001.000	
Media ponderada (%)				1119	99,69		1139	61,41		1159	70	

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



CLASE 8.^a



OM2130676

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	1.189	84.922.000	0,38	3,8
EURIBOR	7.931	884.093.000	0,88	1,31
TIPO FLUJO	8	466.000	0,14	4,09
Total	1405	9.128.1415	969.481.000	1435

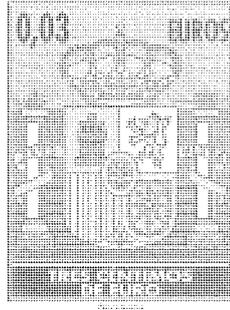
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

(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. B

OM2130677



		Situación actual		31/12/2014		31/12/2013		12/11/2008	
		Nº de activos vivos	Principal pendiente						
Tipo de interés nominal									
Inferior al 1%		1500	460	1542	16	1563	0	1584	0
1% - 1,49%		1501	4.691	1543	2.269	1564	0	1585	0
1,5% - 1,99%		1502	2.450	1544	5.277	1565	0	1586	0
2% - 2,49%		1503	721	1545	642	1566	0	1587	0
2,5% - 2,99%		1504	76	1546	83	1567	0	1588	0
3% - 3,49%		1505	156	1547	69	1568	0	1589	0
3,5% - 3,99%		1506	772	1548	676	1569	4	1590	1611
4% - 4,49%		1507	280	1549	595	1570	50	1591	1612
4,5% - 4,99%		1508	18	1550	46	1571	644	1592	1613
5% - 5,49%		1509	4	1551	5	1572	4.623	1593	1614
5,5% - 5,99%		1510	0	1552	0	1573	3.271	1594	1615
6% - 6,49%		1511	0	1553	0	1574	0	1595	1616
6,5% - 6,99%		1512	0	1554	0	1575	0	1596	1617
7% - 7,49%		1513	0	1555	0	1576	0	1597	1618
7,5% - 7,99%		1514	0	1556	0	1577	0	1598	1619
8% - 8,49%		1515	0	1557	0	1578	0	1599	1620
8,5% - 8,99%		1516	0	1558	0	1579	0	1600	1621
9% - 9,49%		1517	0	1559	0	1580	0	1601	1622
9,5% - 9,99%		1518	0	1560	0	1581	0	1602	1623
Superior al 10%		1519	0	1561	0	1582	0	1603	1624
Total		1520	9.128	1562	9.678	1583	12.380	1604	1.650.001.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)			1,53		1,84		1,84		5,69
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)			1,03		1,01		1,01		4,97

50653

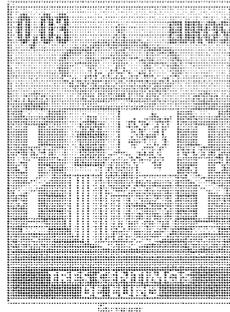
Denominación del Fondo: TDA OAM 11, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO E



CLASE 8.^a
www.bolsa.com.es



OM2130678

S0653
Denominación del Fondo: 0 TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento: 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora: Estados agregados: Periodo: 31/12/2014

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector: (1)	Situación actual 31/12/2014		Situación cierre anual anterior 31/12/2013		Situación inicial 12/11/2008	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
(1) Indíquese denominación del lector con mayor concentración (2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación	2010 2010	2028	2030 2040	2090	0,61 2010	2090



CLASE 8.^a

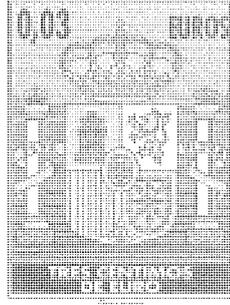
0M2130679

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 11, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

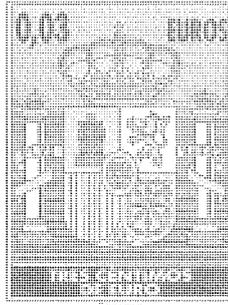
CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	17.160	3130	17.160	3220	3550	3170	1.716.000.000
EEUU Dólar - USD	3610	0	3120	0	3240	0	3180	0
Japón Yen - JPY	3020	0	3130	0	3250	0	3180	0
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3260	0	3200	0
Otras	3940	0	3150	0	3270	0	3210	0
Total	3000	17.160	1.004.937.000	17.160	1.004.937.000	3300	3220	1.716.000.000





CLASE 8.^a



OM2130680

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

D^a. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Ángel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, 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 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 120 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OM2130561 al OM2130680, 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 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo