

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 6, 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 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2015, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2015 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. 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.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/02459
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

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

José Carlos Hernández Barrasús

1 de abril de 2016

**TDA CAM 6,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

TDA CAM 6, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		436.426	490.200
I. Activos financieros a largo plazo	6	436.426	490.200
Derechos de crédito		436.426	490.200
Participaciones hipotecarias		234.199	258.601
Certificados de transmisión hipotecaria		154.180	169.465
Activos dudosos		49.053	62.889
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.006)	(755)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		45.950	44.752
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	2.626	1.024
V. Activos financieros a corto plazo	6	29.003	29.475
Deudores y otras cuentas a cobrar		617	629
Derechos de crédito		28.385	28.844
Participaciones hipotecarias		16.165	16.219
Certificados de transmisión hipotecaria		7.874	7.819
Activos dudosos		4.480	5.218
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(791)	(1.293)
Intereses y gastos devengados no vencidos		225	313
Intereses vencidos e impagados		432	568
Otros activos financieros		1	2
Otros		1	2
VI. Ajustes por periodificaciones		2	1
Otros		2	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	14.319	14.252
Tesorería		14.319	14.252
TOTAL ACTIVO		482.376	534.952

TDA CAM 6, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		434.847	487.932
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	434.847	487.932
Obligaciones y otros valores negociables		403.820	455.756
Series no subordinadas		353.820	405.756
Series subordinadas		50.000	50.000
Deudas con entidades de crédito		16.502	16.502
Préstamo subordinado		16.502	16.502
Derivados	11	14.525	15.674
Derivados de cobertura		14.525	15.674
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		63.389	64.544
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	31.564	33.148
Obligaciones y otros valores negociables		28.583	29.455
Series no subordinadas		28.520	29.256
Intereses y gastos devengados		63	199
Deudas con entidades de crédito		901	739
Intereses y gastos devengados		26	31
Intereses vencidos e impagados		875	708
Derivados	11	2.080	2.954
Derivados de cobertura		2.080	2.954
VII. Ajustes por periodificaciones		31.825	31.396
Comisiones		31.819	31.389
Comisión sociedad gestora		14	15
Comisión agente financiero/pagos		2	6
Comisión variable - resultados realizados		31.803	31.368
Otros		6	7
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(15.860)	(17.524)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(15.860)	(17.524)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		482.376	534.952

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

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	6.942	9.089
Derechos de crédito	6.925	9.046
Otros activos financieros	17	43
2. Intereses y cargas asimilados	(862)	(2.217)
Obligaciones y otros valores negociables	(699)	(2.015)
Deudas con entidades de crédito	(163)	(202)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(3.470)	(4.019)
A) MARGEN DE INTERESES	2.610	2.853
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(1.477)	(1.745)
Servicios exteriores	(940)	(43)
Servicios de profesionales independientes	(935)	(31)
Servicios bancarios y similares	(5)	(12)
Otros gastos de gestión corriente	(537)	(1.702)
Comisión de sociedad gestora	(84)	(94)
Comisión del agente financiero/pagos	(12)	(35)
Comisión variable - resultados realizados	(435)	(1.567)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(1.133)	(1.108)
Deterioro neto de derechos de crédito	(1.133)	(1.108)
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	-	-

TDA CAM 6, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		1.781	3.116
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		2.505	3.261
Intereses cobrados de los activos titulizados		7.149	9.237
Intereses pagados por valores de titulización		(833)	(2.172)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(3.829)	(3.849)
Intereses cobrados de inversiones financieras		18	45
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(107)	(145)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(85)	(96)
Comisiones pagadas al agente financiero		(16)	(35)
Otras comisiones		(6)	(14)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(617)	-
Otros		(617)	-
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(1.714)	(5.484)
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		(772)	(5.446)
Cobros por amortización de derechos de crédito		51.901	51.869
Pagos por amortización de valores de titulización		(52.673)	(57.315)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(942)	(38)
Administraciones públicas - Pasivo		(1)	(1)
Otros deudores y acreedores		(941)	(37)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		67	(2.368)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	14.252	16.620
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	14.319	14.252

TDA CAM 6, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
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	(1.806)	(3.587)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.806)	(3.587)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	3.470	4.019
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(1.664)	(432)
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)	-	-

TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

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

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

Con fecha 29 de marzo de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 1.300.000.000 euros (Nota 9).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 823.816.874,16 euros.

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 476.183.125,84 euros.

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

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

b) Duración del Fondo

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

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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

d) Insolvencia del Fondo

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

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

5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (vii) del orden de prelación de pagos, en:
 - i) El caso de que: 1) la diferencia entre el saldo neto de ambas clases y el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 70% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B.
6. Amortización de los bonos conforme a las reglas de amortización y, en su caso, reembolso de los importes dispuestos con cargo a la cuenta de crédito.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. Amortización de los Bonos de la Serie B, una vez hayan sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (iii) anterior.
11. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
12. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
13. Remuneración fija del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
15. Amortización del principal del préstamo subordinado.
16. Amortización del principal préstamo participativo.
17. Remuneración variable del préstamo participativo (comisión variable de la entidad cedente que se determina por la diferencia entre los recursos disponibles en cada fecha de pago y los pagos que debe realizar el Fondo de acuerdo con los apartados 1 a 16 anteriores).

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 la normativa legal aplicable los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,019% del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 10.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2007) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente Financiero del Fondo

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

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el I.C.O.
- El Agente de Pagos recibe una remuneración igual a 5.415 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00355% anual del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

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

Con fecha 23 de septiembre de 2015, se firmó el contrato por el que se sustituyó a Barclays Bank PLC como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por Société Générale.

h) Contraparte del swap

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

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 12 de septiembre de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 10. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank.

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

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 principalmente conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) 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 y sus sucesivas modificaciones.
- (v) 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.

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 y sus sucesivas modificaciones.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2015. 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.

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).

- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.j); y

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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.

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

- i. Los flujos recibidos de los activos titulizados correspondientes al riesgo cubierto son iguales y se obtienen en el mismo plazo que los que se entregan a la entidad de contrapartida de la permuta financiera.
- ii. Los flujos recibidos de la entidad de contrapartida de la permuta financiera son iguales y se obtienen en el mismo plazo que el importe a entregar a los pasivos emitidos correspondientes al riesgo cubierto.
- iii. Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

- (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 2015 y 2014 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2015 y 2014 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

I) Activos no corrientes mantenidos para la venta

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2015 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 la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

Riesgo de liquidez

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

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como prestamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 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 2015 y 2014. 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 radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

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 tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2015 y 2014:

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	464.811	519.044
Deudores y otras cuentas a cobrar	617	629
Otros activos financieros	1	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.319	14.252
Total riesgo	479.748	533.927

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	617	617
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	234.199	16.165	250.364
Certificados de transmisión hipotecaria	154.180	7.874	162.054
Activos dudosos	49.053	4.480	53.533
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.006)	(791)	(1.797)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	225	225
Intereses vencidos e impagados	-	432	432
	<u>436.426</u>	<u>29.002</u>	<u>465.428</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	1	1
	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	629	629
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	258.601	16.219	274.820
Certificados de transmisión hipotecaria	169.465	7.819	177.284
Activos dudosos	62.889	5.218	68.107
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(755)	(1.293)	(2.048)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	313	313
Intereses vencidos e impagados	-	568	568
	<u>490.200</u>	<u>29.473</u>	<u>519.673</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado.
- En el momento de constitución del Fondo, los préstamos hipotecarios participados eran todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo. No obstante, tras la desaparición de los tipos de referencia IRPH (Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios) del conjunto de bancos y del conjunto de cajas de ahorro, algunos de los préstamos hipotecarios referenciados a estos índices han pasado a tener un tipo de interés fijo, tal y como se puede apreciar en el Estado S.05.5 (Cuadro D).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada fecha de cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero denominada “cuenta de tesorería”.

- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “cartera previa” de las entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.

- Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 3 de abril de 2006.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
 - Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

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

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

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	274.820	-	(24.456)	250.364
Certificados de transmisión hipotecaria	177.284	-	(15.230)	162.054
Activos dudosos	68.107	-	(14.574)	53.533
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.048)	-	251	(1.797)
Intereses y gastos devengados no vencidos	313	6.671	(6.759)	225
Intereses vencidos e impagados	568	-	(136)	432
	<u>519.044</u>	<u>6.671</u>	<u>(60.904)</u>	<u>464.811</u>
	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	305.494	-	(30.674)	274.820
Certificados de transmisión hipotecaria	193.384	-	(16.100)	177.284
Activos dudosos	74.903	-	(6.796)	68.107
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.991)	(79)	22	(2.048)
Intereses y gastos devengados no vencidos	376	8.809	(8.872)	313
Intereses vencidos e impagados	696	-	(128)	568
	<u>572.862</u>	<u>8.730</u>	<u>(62.548)</u>	<u>519.044</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2015, 2.986 miles de euros (2014: 2.076 miles de euros) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el movimiento de los derechos crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	1.052	-
Adiciones	1.384	1.052
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>2.436</u>	<u>1.052</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 2,99% (2014: 3,37%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,69% (2014: 1,99%), con un tipo máximo de 4,99% (2014: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 6.925 miles de euros (2014: 9.046 miles de euros), de los que 225 miles de euros (2014: 313 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 432 miles de euros (2014: 568 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, 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 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(2.048)	(1.991)
Dotaciones	-	(79)
Recuperaciones	155	-
Trasposos a fallidos	96	22
Saldo final	<u>(1.797)</u>	<u>(2.048)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.133 miles de euros (2014: pérdida de 1.108 miles de euros), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deterioro derechos de crédito	-	(79)
Reversión del deterioro	155	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	<u>(1.288)</u>	<u>(1.029)</u>
Deterioro neto derechos de crédito	<u><u>(1.133)</u></u>	<u><u>(1.108)</u></u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 254 miles de euros (2014: 237 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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							
	2015							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2025	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>28.520</u>	<u>26.337</u>	<u>26.142</u>	<u>25.794</u>	<u>24.830</u>	<u>117.104</u>	<u>217.224</u>	<u>465.951</u>
	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>29.256</u>	<u>26.832</u>	<u>26.554</u>	<u>26.349</u>	<u>26.033</u>	<u>121.063</u>	<u>264.124</u>	<u>520.211</u>

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	1.024	-
Altas	1.602	1.024
Bajas	-	-
Saldo final	<u>2.626</u>	<u>1.024</u>

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015, por importe de 2.626 miles de euros, se explica por altas por importe de 1.602 miles de euros (2.986 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 95 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 1.289 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 1.024 miles de euros, se explica por altas por importe de 1.024 miles de euros (1.904 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 22 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 858 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	2015						
	Miles de euros			% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Miles de euros	
	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo	Costes medios de adjudicación			Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años	
Hasta 500.000	2.626	(1.289)	79%	(*)	440	1.514	
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	

(*) Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 1.289 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	2014						
	Miles de euros			% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Miles de euros	
	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo	Costes medios de adjudicación			Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años	
Hasta 500.000	1.024	(858)	80%	(*)	-	-	
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	

(*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y de una cuenta reinversión, respectivamente, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga un interés anual variable trimestralmente igual al tipo de interés de referencia determinado para cada periodo de devengo de intereses más el margen medio ponderado de los Bonos.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	14.319	14.252
	<u>14.319</u>	<u>14.252</u>

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 31 de diciembre de 2014 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y reinversión por importe significativo.

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

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

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

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

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2015 y 2014, 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 2013	14.300	-	16.620
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.14	14.300	-	3.539
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.14	14.300	-	5.175
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.14	14.300	-	3.773
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.14	14.300	-	3.283
Saldo al 31 de diciembre de 2014	14.300	-	14.252
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.15	14.300	-	4.012
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.15	14.300	-	3.880
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.15	14.300	-	4.437
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.15	14.300	-	3.200
Saldo al 31 de diciembre de 2015	14.300	-	14.319

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 10.697 miles de euros (2014: 17.176 miles de euros), que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2015		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	353.820	28.520	382.340
Series subordinadas	50.000	-	50.000
Intereses y gastos devengados	-	63	63
	<u>403.820</u>	<u>28.583</u>	<u>432.403</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.502	-	16.502
Intereses y gastos devengados	-	26	26
Intereses vencidos e impagados	-	875	875
	<u>16.502</u>	<u>901</u>	<u>17.403</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	14.525	2.080	16.605
	<u>14.525</u>	<u>2.080</u>	<u>16.605</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	405.756	29.256	435.012
Series subordinadas	50.000	-	50.000
Intereses y gastos devengados	-	199	199
	<u>455.756</u>	<u>29.455</u>	<u>485.211</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.502	-	16.502
Intereses y gastos devengados	-	31	31
Intereses vencidos e impagados	-	708	708
	<u>16.502</u>	<u>739</u>	<u>17.241</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	15.674	2.954	18.628
	<u>15.674</u>	<u>2.954</u>	<u>18.628</u>

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

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		1.300.000.000 euros.
Número de bonos	13.000:	3.430 Bonos Serie A1 1.550 Bonos Serie A2 7.520 Bonos Serie A3 500 Bonos Serie B
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3 Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,09% Euribor 3 meses + 0,14% Euribor 3 meses + 0,13% Euribor 3 meses + 0,27%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		3 de abril de 2006.
Fecha del primer pago de intereses		28 de julio de 2006.
Amortización		La amortización de los Bonos A y B se realizará a prorrata entre los bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.

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

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

Vencimiento

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

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

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2015 y 2014, sin considerar las correcciones de valor por deterioro, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	435.012	50.000
Amortización	(52.672)	-
Saldo final	<u>382.340</u>	<u>50.000</u>
	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	492.328	50.000
Amortización	(57.316)	-
Saldo final	<u>435.012</u>	<u>50.000</u>

El cálculo de la vida media y de la duración de los bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 699 miles de euros (2014: 2.015 miles de euros), de los que 63 miles de euros (2014: 199 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2015 y 2014 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2015	2014
Serie A1	Amortizado	Amortizado
Serie A2	0,08%	0,23%
Serie A3	0,07%	0,22%
Serie B	0,21%	0,36%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los Bonos A1, A2 y A3 fue de Aaa y para los Bonos B de A2.
- Fitch dio una calificación inicial de AAA para los Bonos A1, A2 y A3 y de A para los Bonos B.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D)

9.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>7.000</u>
Saldo Inicial	<u><u>7.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.460 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.460 miles de euros.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizará el 2º día hábil anterior a la primera fecha de pago (28 de julio de 2006), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realizará en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.060</u>
Saldo inicial	<u><u>1.060</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	742 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	742 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera fecha de pago (28 de julio de 2006).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>14.300</u>
Saldo inicial	<u><u>14.300</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	14.300 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	14.300 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización:	Se realizará en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del Fondo de Reserva.
Remuneración:	<p>Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e para el prestamista y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.</p> <ul style="list-style-type: none"> - “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%. - “Remuneración Variable”: Será igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los recursos disponibles de cada fecha de pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 16 del orden de prelación de pagos.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito no ha experimentado movimientos.

A 31 de diciembre de 2015, el impago de principal del préstamo para gastos iniciales asciende a 742 miles de euros (2014: 742 miles de euros).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo subordinado, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 163 miles de euros (2014: 202 miles de euros), estando 26 miles de euros (2014: 31 miles de euros) pendientes de pago a 31 de diciembre, y 875 miles de euros (2014: 708 miles de euros) miles de euros se encuentran vencidos e impagados registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2015 Real	Ejercicio 2014 Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.100	22.221
Cobros por amortizaciones anticipadas	15.547	19.336
Cobros por intereses ordinarios	6.811	8.741
Cobros por intereses previamente impagados	339	496
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	13.624	9.936
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	31.000	40.300
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	21.673	17.015
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	58	282
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	624	1.618
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	152	272
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo (SWAP)	3.829	3.849

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2015 y 2014:

- Ejercicio 2015

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2015			
	Real			
	28/01/2015	28/04/2015	28/07/2015	28/10/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	8.500	8.000	7.500	7.000
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	4.886	3.985	6.763	6.039
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	25	17	10	6
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	215	178	125	106
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	45	41	34	32
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	1.103	1.010	933	783

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	28/01/2014	28/04/2014	28/07/2014	28/10/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	11.100	10.400	9.700	9.100
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	5.040	2.674	5.168	4.132
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	79	81	76	47
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	370	433	473	342
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	63	71	77	61
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del periodo Periodo (SWAP)	934	1.007	908	1.000

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

	Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,30%	1,69%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	2,99%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,30%	0,64% / 0,44%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0,04% / 0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	11,83% / 11,27%
Loan to value medio	74,49%	54,30%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/04/2019	28/07/2026

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,30%	1,99%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	3,37%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,30%	0,22% / 0,19%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	13,26% / 12,98%
Loan to value medio	74,49%	56,48%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	29/04/2019	28/10/2025

Ni al 31 de diciembre de 2015 ni 2014 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Tanto al 31 de diciembre de 2015 como de 2014 el Fondo no ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series al haberse dispuesto totalmente el Fondo de Reserva en años anteriores.

Ni durante 2015 ni en 2014 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 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	
	2015	2014
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	31.368	29.801
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	435	1.567
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>31.803</u>	<u>31.368</u>

11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

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

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada fecha de liquidación, la Parte B abonará una cantidad que será igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.

Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el Tipo de Interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B será igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,67%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del contrato

Fecha más temprana entre:

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

Según se indica en la Nota 1.h, en el ejercicio 2013 se canceló el contrato de permuta financiera con Cecabank, y se suscribió un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank.

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

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	0,31%	0,35%
Tasa de impago	6,17%	8,71%
Tasa de fallido	0,12%	0,25%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2015 el valor razonable negativo a corto plazo de 2.080 miles de euros (2014: 2.954 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 14.525 miles de euros (2014: 15.674 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 15.860 miles de euros (2014: 17.524 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 3.470 miles de euros (2014: 4.019 miles de euros de resultado neto negativo).

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

13. 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 2015 y 2014, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido 4 miles de euros (2014: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de febrero de 2016, la Sociedad Gestora ha fijado en el 0 % el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de las Series A1, A2 y A3 para el período de devengo de intereses comprendido entre el 28 de enero de 2016 y el 28 de abril de 2016, debido a que, a pesar de que el tipo de interés nominal para el mencionado período resultaba negativo, el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los Bonos a favor del Fondo.

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.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

Denominación del Fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	31/12/2015		31/12/2014		29/03/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	4.024	0030	282.159.000	0120	7.780
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.815	0031	183.784.000	0121	3.438
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0122	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0123	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0124	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0126	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0127	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0128	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0129	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0130	
Deuda Subordinada	0012		0041		0131	
Créditos AAPP	0013		0042		0132	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0133	
Préstamos Automoción	0015		0044		0134	
Arendamiento Financiero	0016		0045		0135	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0136	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0137	
Otros	0019		0048		0138	
	0020		0049		0139	
Total		5.839	0050	465.953.000	0140	11.218
				520.211.000		1.300.000.000

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

Cuadro de texto libre

S.05.1

Denominación del Fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo	

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	
	01/07/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014	0206	0206
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-1.384.000	0206	-1.052.000
Derechos de crédito dados de baja por declaración/judicialización de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-1.602.000	0207	-1.024.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-35.725.000	0210	-32.157.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-15.847.000	0211	-19.336.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-831.611.000	0212	-778.737.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	465.953.000	0214	520.211.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,99	0215	3,37

(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.

Denominación del Fondo: **FOA CAM 6. FFA**
 Denominación del Comandante: **0**
 Denominación de la Cédula: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A**
 Estados acreados: **31/12/2015**

CUADRO C

Total Impagados (1)	N° de activos		Principal		Intereses ordinarios		ImpORTE IMPAGADO		Principial pendiente no vencido		Deuda Total	
Hasta 1 mes	0700	184	0710	0730	61,000	0740	15,541,000	0750	15,602,000			
De 1 a 3 meses	0701	114	0711	0731	88,000	0741	23,000	0751	111,000			
De 3 a 6 meses	0702	14	0712	0732	19,000	0742	12,000	0752	31,000			
De 6 a 9 meses	0703	14	0714	0734	22,000	0744	12,000	0754	34,000			
De 9 a 12 meses	0704	12	0715	0735	28,000	0745	8,000	0755	36,000			
De 12 meses a 2 años	0705	58	0716	0736	125,000	0746	65,000	0756	190,000			
Más de 2 años	0706	499	0718	0738	1,947,000	0748	1,941,000	0758	3,888,000			
Total	0709	893	0719	0739	2,279,000	0749	2,067,000	0759	4,346,000			

Impagados con Garantía Real (2)	N° de activos		Principal		Intereses ordinarios		ImpORTE IMPAGADO		Principial pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasaciones 2 años (4)	% Deudav. Tasación
Hasta 1 mes	0772	184	0782	0802	61,000	0812	15,541,000	0822	15,602,000	0832	31,938,000	0842	48.85	
De 1 a 3 meses	0773	114	0783	0803	88,000	0813	23,000	0823	111,000	0833	19,988,000	0843	50.24	
De 3 a 6 meses	0774	12	0784	0804	19,000	0814	12,000	0824	31,000	0834	1,460,000	0844	6.21	
De 6 a 9 meses	0775	14	0785	0805	22,000	0815	12,000	0825	34,000	0835	1,855,000	0845	8.27	
De 9 a 12 meses	0776	12	0786	0806	28,000	0816	8,000	0826	36,000	0836	2,157,000	0846	53.48	
De 12 meses a 2 años	0777	58	0787	0807	125,000	0817	65,000	0827	190,000	0837	2,095,000	0847	57.53	
Más de 2 años	0778	499	0788	0808	1,947,000	0818	1,941,000	0828	3,888,000	0838	9,155,000	0848	52.03	
Total	0779	893	0789	0809	2,279,000	0819	2,067,000	0829	4,346,000	0839	145,319,000	0849	59.67	

(1) La distribución de los activos vencidos 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 de menor o incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(2) La distribución de los activos vencidos 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 de menor o 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 tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pagaderas, etc) si el valor de las mismas se ha corroborado en el momento real del Fondo

Denominación del Fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo	

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Escenario Inicial		29/03/2006	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	11,27	0868	0,41	0904	0	0922	12,98	0940	0,19	0976	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	11,83	0869	0,64	0905	0,04	0923	13,26	0941	0,22	0977	0
Prestamos Hipotecarios	0852		0870		0906		0924		0942		0978	
Cedulas Hipotecarias	0853				0907		0925		0943		0979	
Prestamos a Promotores	0854		0871		0908		0926		0944		0980	
Prestamos a PYMES	0855		0873		0909		0927		0945		0981	
Prestamos a Empresas	0856		0874		0910		0928		0946		0982	
Prestamos Corporativos	0857		0875		0911		0929		0947		0983	
Cedulas Territoriales	1066		1067		1069		1070		1071		1073	
Bonos de Tesorería	0658		0676		0912		0930		0948		1074	
Deuda Subordinada	0659		0877		0913		0931		0949		1075	
Creditos AAPP	0860		0878		0914		0932		0950		1076	
Prestamos al Consumo	0861		0879		0915		0933		0951		1077	
Prestamos Automoción	0862		0880		0916		0934		0952		1078	
Arrendamiento Financiero	0863		0881		0917		0935		0953		1079	
Cuentas a Cobrar	0864		0882		0918		0936		0954		1080	
Derechos de Crédito Futuros	0865		0883		0919		0937		0955		1081	
Bonos de Titulización	0866		0884		0920		0938		0956		1082	
Otros	0867		0885		0921		0939		0957		1083	

(1) Estos ratios se referirían 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 realizaría con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

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

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

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

Denominación del Fondo	TDA CAM 6 FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Truizalación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truizalación, S.A.
Estados agregados	31/12/2015

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		28/03/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	1300	25	1310	185.000	1370	67	1370	252.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	47	1311	415.000	1321	24	1331	235.000	1341	1	1351	11.000
Entre 2 y 3 años	1302	42	1312	674.000	1322	50	1332	736.000	1342	3	1352	86.000
Entre 3 y 5 años	1303	286	1313	7.302.000	1323	145	1333	3.830.000	1343	14	1353	704.000
Entre 5 y 10 años	1304	807	1314	37.138.000	1324	578	1334	24.139.000	1344	197	1354	12.394.000
Superior a 10 años	1305	4.620	1315	420.238.000	1325	5.363	1335	491.019.000	1345	11.003	1355	1.286.805.000
Total	1306	5.839	1316	465.953.000	1326	6.222	1336	520.211.000	1346	11.218	1356	1.300.000.000
	1307	16.05			1327	16.98			1347	26.68		

(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		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial	
	Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada	Años	Antigüedad media ponderada
	0630	10,95	0632	9,95	0634	1,16				

Denominación del fondo: TDA CAM 6, FTA
 Denominación de la cartera: 0
 Estados agregados: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Período de la declaración: 31/12/2015
 Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA CAM 6, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Denominación Serie	Situación actual			31/12/2015			Situación cierre anual anterior			31/12/2014			Escenario Inicial			29/03/2006		
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vida Media Pasivos
ES0377993003	3.430	0	0	3.430	0	0	3.430	0	0	0	0	0	3.430	0	0	3.430	0	0
ES0377993011	1.550	8.000	0,24	1.550	28.000	0,69	1.550	44.000.000	0	100.000	0,69	1.550	155.000.000	155.000.000	343.000.000	1.550	100.000	3,15
ES0377993029	7.520	49.000	5,99	7.520	52.000	6,33	7.520	391.013.000	0	100.000	6,33	7.520	752.000.000	752.000.000	50.000.000	7.520	100.000	5,99
ES0377993037	500	100.000	10,62	500	100.000	10,67	500	50.000.000	0	100.000	10,67	500	50.000.000	50.000.000	50.000.000	500	100.000	8,64
Total	8015	13.000		8945	13.000		8945	485.013.000	8065	13.000		8065	13.000	8105	1.300.000.000	13.000	1.300.000.000	

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

Denominación del fondo: **TDA CAM 6, FTA**
 Denominación del compartimento: **0**
 Denominación de la gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2016**
 Fondo de la declaración: **TDA CAM 6, FTA**
 Mecanismo de cobertura de los riesgos emitidos: **TDA CAM 6, FTA**

Intereses

Serie (1)	Denominación Serie	Gestor de subordenado (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo de cálculo	Días de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses (7)	Principal no vencido	Principal impagado	Total emitidos (1)	Corrección de errores por distorsión		
													0000	0000	0000
E5037795003	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0.09	0	360	64	0	0	13.000.000	0	13.000.000	0	0	
E5037795011	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0.14	0.076	360	64	2.000	0	359.340.000	0	359.340.000	0	0	
E5037795029	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0.13	0.066	360	64	43.000	0	50.000.000	0	50.018.000	0	0	
E5037795037	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0.27	0.206	360	64	18.000	0	0	0	0	0	0	
Total							6228	63.000	63.000	6065	432.340.000	6065	432.403.000	9227	0

(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 indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada, NS=No subordinada).
 (3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR, un año, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Dadas las condiciones de los títulos emitidos, el tipo de cálculo de intereses puede ser "0" (tipos fijos) o "0.076", "0.066" o "0.206" (tipos variables de la última fecha de pago).
 (6) Incluye el principal no vencido y todos los importes imputados a la fecha de la declaración.

Denominación del fondo	TDA CAM 6 FTA	
Denominación del compromiso	0	
Denominación de la gestora	Tribulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tribulacion, S.A.	
Fecha de la declaración	31/12/2015	
Período de declaración	TDA CAM 6 FTA	
Marcados de entrada de los valores emitidos		

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual		01/07/2015 - 31/12/2015		Situación cierre anual anterior		01/07/2014 - 31/12/2014	
		Amortización de principal	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Amortización de principal	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados
ES0377990003	28/07/2012	7300	0	36.262.000	7300	0	36.262.000	7300	0
SERIE A1	28/07/2012	0	0	0	0	0	0	0	0
SERIE A2	28/07/2012	31.000.000	56.000	36.262.000	7300	0	36.262.000	7300	0
ES0377990011	28/04/2016	142.000.000	624.000	101.646.000	7300	0	101.646.000	7300	0
SERIE A3	28/04/2016	0	152.000	9.473.000	7300	0	9.473.000	7300	0
ES0377990029	28/04/2044	392.861.000	0	0	7300	0	0	7300	0
SERIE B	28/04/2044	0	0	0	0	0	0	0	0
ES0377990037									
Total		57.673.000	7315	867.661.000	7305	173.861.000	834.000	7305	814.988.000
		7305	0	7305	7305	2.172.000	7305	173.847.000	

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

Denominación del fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del compromiso	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 6, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES037993003	SERIE A1	01/07/2011	FCH	A	A	AAA
ES037993003	SERIE A1	02/07/2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES037993011	SERIE A2	10/12/2013	FCH	BBB-	BBB-	AAA
ES037993011	SERIE A2	10/07/2015	MDY	Aa2	A1	Aaa
ES037993029	SERIE A3	09/12/2014	FCH	BB	BB	AAA
ES037993029	SERIE A3	10/07/2015	MDY	Baa3	Ba2	Aaa
ES037993037	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES037993037	SERIE B	03/04/2013	MDY	Ca	Ca	A2

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

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

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

Denominación del fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración:	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 6, FTA

	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
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	0	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,55	1,61
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1080	1080
8. Subordinación de series (S/N)	0	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	true
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	88,44	1120
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180

	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	GB-397249893	JP MORGAN CHASE BANK NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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

S.06.4

Denominación del Fondo: TODA CAM 6 FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Compartimiento: Trazación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazación, S.A.
 Denominación de la Gestora: 31/1/2015
 Estado anulado: 31/1/2015
 Período:

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

Concepto (1)	Meses Impago		Días Impago		Situación actual		Período anterior		Situación actual		Período anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folleto		
	0010	0030	90	0100	0300	0540	0310	0510	0300	0510	0400	0410	0420	0430		0440	
1. Activos Moneros por pagos con antigüedad superior a 12 meses						2.631.000	0200	4.027.000	0300	0.01	0.01	0.01	0.01	1.120	0.01		
2. Activos Moneros por otras razones						2.631.000	0220	4.027.000	0330	0.01	0.01	0.01	0.01	1.130	0.01		
TOTAL MONEROS														1.140	0.01	1.260	4.9.2.3. Nota de Valores
3. Activos Faltidos por pagos con antigüedad superior a 12 meses						60.453.000	0240	64.102.000	0330	0.15	0.15	0.15	0.15	1.050	0.15		
4. Activos Faltidos por otras razones						0	0240	0	0340	0	0	0	0	1.160	0		
TOTAL FALIDOS														1.160	0		
TOTAL														1.170	0.15	1.260	Glosario de Términos

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

Importe imputado acumulado		Ratio (2)	
Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
0461	0462	0463	0464

Otros ratios relevantes

TRIGGERS (3)	Amortización sucesional, series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	ES037793037	77	11,37	11.23	4.9.2.3. Nota de Valores
SERIE A	ES037793037	10	31,57	32.45	4.9.2.3. Nota de Valores
SERIE AT	ES037793037	25	4,05	4,8	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE A2	ES037793037	25	4,65	4,8	4.9.2.2. Nota de Valores
SERIE A3	ES037793029	25	4,65	4,8	4.9.2.2. Nota de Valores

Diferencia entre el importe imputado y el límite	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0506	41,26	0548	0548
SERIE A	0512	0	0552	0572

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
OTROS TRIGGERS (5)	0513	0517	0553	0573

(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 folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (proporcional/secuencial) 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 depósito o posesión de los activos del fondo, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

Denominación del Fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo	31/12/2015

NOTAS EXPLICATIVAS NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM6_CO_201512.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual 3,35%
- Tasa de Fallidos 1,34%
- Tasa de Recuperación de Fallidos 1,42%
- Tasa de Impago >90 días 0,96%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días 9,67%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

Denominación del Fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, 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 A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		29/03/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones hipotecarias	0001	4.289	0030	315.815.000	0050	4.566	0080	350.125.000	0120	7.780	0150	823.817.000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	1.933	0031	204.396.000	0061	2.098	0081	223.695.000	0121	3.438	0151	476.183.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0082		0122		0152	
Cedulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0083		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0084		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0086		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0087		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0088		0128		0158	
Cedulas Territoriales	0010		0039		0069		0089		0129		0159	
Préstamos de Tesorería	0011		0040		0070		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	
Arrendamiento 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 Titulación	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Otros	0021	6.222	0050	520.211.000	0080	6.625	0110	573.780.000	0140	11.218	0170	1.300.000.000
Total												

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

Cuadro de texto libre

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A
Estados agregados:	
Periodo:	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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014		01/01/2013 - 31/12/2013	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-1.052.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-1.024.000	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-32.157.000	0210	-34.274.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-19.336.000	0211	-19.374.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-778.737.000	0212	-726.220.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	520.211.000	0214	573.780.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,37	0215	3,09

(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.

\$ 0.06.1

Denominación del Fondo	TDA GAM & FTA
Denominación del Compartimiento	0
Estado de los Activos	Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulizados, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Periodo	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total
	0700	0709	Principal	Intereses ordinarios	no vencido	vencido	
Hasta 1 mes	255	0710	61.000	0720	81.000	0740	22.389.000
De 1 a 3 meses	135	0711	87.000	0721	120.000	0741	12.325.000
De 3 a 6 meses	25	0712	27.000	0722	41.000	0742	2.039.000
De 6 a 9 meses	26	0713	52.000	0723	79.000	0743	2.260.000
De 9 a 12 meses	36	0714	57.000	0724	40.000	0744	3.308.000
De 12 meses a 2 años	142	0715	296.000	0725	514.000	0745	12.594.000
Más de 2 años	529	0716	2.075.000	0726	4.294.000	0746	50.402.000
Total (1) (p.e. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)	1.148	0719	2.865.000	0729	6.224.000	0749	106.395.000

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación
	0770	0779	Principal	Intereses ordinarios	no vencido	vencido				
Hasta 1 mes	255	0782	61.000	0792	81.000	0812	22.389.000	0832	43.850.000	0842
De 1 a 3 meses	135	0783	87.000	0793	120.000	0813	12.325.000	0833	23.698.000	0843
De 3 a 6 meses	25	0784	27.000	0794	41.000	0814	2.039.000	0834	3.655.000	0844
De 6 a 9 meses	26	0785	52.000	0795	79.000	0815	2.260.000	0835	4.802.000	0845
De 9 a 12 meses	36	0786	57.000	0796	40.000	0816	2.211.000	0836	4.802.000	0846
De 12 meses a 2 años	142	0787	296.000	0797	514.000	0817	12.070.000	0837	21.973.000	0847
Más de 2 años	529	0788	2.075.000	0798	4.294.000	0818	46.108.000	0838	83.334.000	0848
Total	1.148	0789	2.865.000	0799	6.224.000	0819	100.172.000	0839	187.264.000	0849

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los mínimos 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 tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda priorizada, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

Denominación del Fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Periodo	

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		29/03/2006	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0850	12,98	0,19	0904	0922	12,75	0940	0976	1012	0984	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	13,26	0,22	0905	0923	13,54	0941	0977	1013	0985	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870		0906	0924		0942	0978	1014	0986	1050	
Cédulas Hipotecarias	0853	0871		0907	0925		0943	0979	1015	0987	1051	
Préstamos a Promotores	0854	0872		0908	0926		0944	0980	1016	0988	1052	
Préstamos a PYMES	0855	0873		0909	0927		0945	0981	1017	0989	1053	
Préstamos a Empresas	0856	0874		0910	0928		0946	0982	1018	1000	1054	
Préstamos Corporativos	0857	0875		0911	0929		0947	0983	1019	1001	1055	
Cédulas Territoriales	1066	1067		1069	1070		1071	1073	1074	1075	1077	
Bonos de Tesorería	0858	0876		0912	0930		0948	0984	1020	1002	1056	
Deuda Subordinada	0859	0877		0913	0931		0949	0985	1021	1003	1057	
Creditos AAP	0860	0878		0914	0932		0950	0986	1022	1004	1058	
Préstamos al Consumo	0861	0879		0915	0933		0951	0987	1023	1005	1059	
Préstamos Automoción	0862	0880		0916	0934		0952	0988	1024	1006	1060	
Arrendamiento Financiero	0863	0881		0917	0935		0953	0989	1025	1007	1061	
Cuentas a Cobrar	0864	0882		0918	0936		0954	0990	1026	1008	1062	
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883		0919	0937		0955	0991	1027	1009	1063	
Bonos de Titulización	0866	0884		0920	0938		0956	0992	1028	1010	1064	
Otros	0867	0885		0921	0939		0957	0993	1029	1011	1065	

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudoso 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 realizara con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

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

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

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

S.045.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 6, FTA
 Denominación del Compartimiento: 0
 Denominación de la Gestora: Truluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truluzación, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2014
 Período: 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		29/03/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	62	1310	252.000	1320	43	1330	203.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	24	1311	235.000	1321	59	1331	713.000	1341	1	1351	11.000
Entre 2 y 3 años	1302	50	1312	736.000	1322	21	1332	453.000	1342	3	1352	86.000
Entre 3 y 5 años	1303	145	1313	3.830.000	1323	98	1333	2.224.000	1343	1	1353	704.000
Entre 5 y 10 años	1304	578	1314	24.139.000	1324	500	1334	20.694.000	1344	197	1354	12.385.000
Superior a 10 años	1305	5.363	1315	491.019.000	1325	5.904	1335	549.463.000	1345	11.003	1355	1.266.803.000
Total	1306	6.222	1316	520.211.000	1326	6.635	1336	573.780.000	1346	11.218	1356	1.300.000.000
Vida residual media ponderada [años]	1307	18,96			1327	19,96			1347	26,88		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación cierre anual anterior	31/12/2013	Situación inicial	29/03/2006
Antigüedad media ponderada	Años	9,95	Años	8,96	Años	1,18
	0630		0652		0634	

Denominación del fondo	TDA CAM 6 FTA
Denominación del compartimiento	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 6 FTA
Método de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES077993003	SERIE A1	3.430	0	0	0,034	3.430	0	0	0	3.430	0	0	0,000
ES077992011	SERIE A2	1.550	28.000	44.000.000	0,69	1.550	54.000	84.300.000	1,14	1.550	100.000	155.000.000	3,15
ES077993029	SERIE A3	7.500	52.000	391.033.000	6,33	7.500	54.000	408.027.000	4,99	7.500	100.000	752.000.000	7,87
ES077993027	SERIE B	300	100.000	50.000.000	10,97	300	100.000	50.000.000	6,75	300	100.000	50.000.000	6,94
Total		8015	13.000	8029	485.013.000	6045	13.000	4065	542.337.000	8065	13.000	6105	1.300.000.000

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

Denominación del fondo	TDA GAM 6 FTA	\$ 195,2
Denominación del componente	0	
Denominación de la gestora	Trialización de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Trialización, S.A.	
Estado agregado	31/12/2014	
Período de la declaración	TDA GAM 6 FTA	
Mediador de contratación de los valores emitidos		

Serie 1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal Pendiente					
						Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal impaido	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro	
ES031790303	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,00	360	3991	0	0	0	0	0	0	0	
ES031790301	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,25	360	64	18.000	0	0	44.018.000	0	44.018.000	0	
ES031790302	SERIE A3	NS	EURBOR 3 m	0,13	360	64	149.000	0	0	391.163.000	0	391.163.000	0	
ES031790307	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,35	360	64	37.000	0	0	50.000.000	0	50.000.000	0	
Total							9729	196.000	97058	99065	0	91115	485.712.000	0

1) La persona física que suscribe esta declaración de valores (ISF) y sus representantes o sus herederos no renuncian a su responsabilidad por el cumplimiento de las obligaciones de información que les correspondan de acuerdo con el artículo 15 del Real Decreto 1564/2007, de 13 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley Orgánica 15/2007, de 18 de junio, de protección de datos de carácter personal.

2) La persona deberá indicar si la serie subordina a otras series de valores (ISF subordina) o si no lo hace.

3) La persona deberá completar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR u otro). EURBOR a las meses. En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "Fijo".

4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impaidos a la fecha de la declaración.

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 6, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período de la declaración:	TDA CAM 6, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Serie	Denominación	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			Situación cierre anual anterior			01/01/2013 - 31/12/2013				
			Amortización de principal			Intereses			Amortización de principal			Intereses				
			Pagos del período	Pagos acumulados	Saldo	Pagos del período	Pagos acumulados	Saldo	Pagos del período	Pagos acumulados	Saldo	Pagos del período	Pagos acumulados	Saldo		
ES037798003	SERIE A1	28/07/2012	7300	7310	343.000.000	7300	7330	343.000.000	7340	7340	343.000.000	7340	7370	343.000.000		
ES037798001	SERIE A2	28/04/2015	0	111.000.000	111.000.000	0	26.640.000	26.640.000	0	52.100.000	52.100.000	0	410.000	410.000		
ES037798029	SERIE A3	28/04/2044	17.015.000	360.998.000	360.998.000	1.618.000	100.824.000	100.824.000	16.987.000	16.987.000	343.973.000	1.435.000	1.435.000	88.206.000		
ES037798037	SERIE B	28/04/2044	0	0	0	272.000	9.321.000	9.321.000	0	0	0	243.000	243.000	9.048.000		
Total			7305	57.315.000	7315	814.988.000	7335	173.947.000	7345	68.467.000	7355	757.673.000	7365	2.086.000	7375	170.675.000

(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) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.

Denominación del fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Período de la declaración	TDA CAM 6, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación credicia	Agencia de calificación credicia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377993003	SERIE A1	01/07/2011	FCH	A	3360	3370
ES0377993003	SERIE A1	02/07/2012	MDY	A3	A3	AAA
ES0377993011	SERIE A2	10/12/2013	FCH	BBB-	BBB-	Aaa
ES0377993011	SERIE A2	18/09/2014	MDY	A1	A3	AAA
ES0377993029	SERIE A3	08/12/2014	FCH	BB	BBB-	Aaa
ES0377993029	SERIE A3	18/09/2014	MDY	Ba2	Ba1	AAA
ES0377993037	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	Aaa
ES0377993037	SERIE B	03/04/2013	MDY	Ca	Ca	A
						A2

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

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

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

S.05.3	
Denominación del fondo	TDA CAMI 6, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAMI 6, FTA

	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	0010 0	1010 0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes sobre el total de los activos titulizados	0020 0	1020 0
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1,61	1040 1,86
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 true	1050 true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false	1070 false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 false	1080 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0	1090 0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	1110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 89,69	1120 90,78
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1150	1150 1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 1160	1160 1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	1170 0
13. Otros	0180 false	1180 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	GB-397249893	JP MORGAN CHASE BANK NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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

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

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

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

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

Denominación del Fondo	TDA CAM 6 FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2014

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM6_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 folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.

Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05 2_CUADROA han sido las siguientes:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual 3.91 %
- Tasa de Fallidos 2.89 %
- Tasa de Recuperación de Fallidos 1.18 %
- Tasa de Impago >90 días 2.23 %
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días 10.83 %

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

TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

TDA CAM 6, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 29 de marzo de 2006, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (3 de abril de 2006). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 13.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en tres Series de la Clase A y en una Serie de la Clase B.

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

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

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.060.000,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 14.300.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 7.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,10% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,20% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

Asimismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con las Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de julio de 2006.

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 reprecificar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecificación.

Riesgo de liquidez

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

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 2015 y 2014. 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 radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

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, que unido a la disposición total del Fondo de Reserva, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

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 3,42%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/07/2026, 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>.

TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	463.674.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	465.953.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	831.611.000
4. Vida residual (meses):	217
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,91%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,42%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	12,87%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	53.466.000
10. Tipo medio cartera:	1,69%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,64%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377993003	0	0
b) ES0377993011	13.000.000	8.000
c) ES0377993029	369.340.000	49.000
d) ES0377993037	50.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377993003		0,00%
b) ES0377993011		8,00%
c) ES0377993029		49,00%
d) ES0377993037		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		63.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0377993003		0,000%
b) ES0377993011		0,076%
c) ES0377993029		0,066%
d) ES0377993037		0,206%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377993003	0	0
b) ES0377993011	31.000.000	58.000
c) ES0377993029	21.673.000	624.000
d) ES0377993037	0	152.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	14.319.000
3. Importe disponible Línea de Liquidez:	0

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	742.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	1.460.000
3. Préstamo Participativo:	14.300.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2015	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2015	85.000
2. Variación 2015	-11,46%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377993003	SERIE A1	FCH	A (sf)	AAA (sf)
ES0377993003	SERIE A1	MDY	A3 (sf)	Aaa (sf)
ES0377993011	SERIE A2	FCH	BBB- (sf)	AAA (sf)
ES0377993011	SERIE A2	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377993029	SERIE A3	FCH	BB (sf)	AAA (sf)
ES0377993029	SERIE A3	MDY	Baa3 (sf)	Aaa (sf)
ES0377993037	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A (sf)
ES0377993037	SERIE B	MDY	Ca (sf)	A2 (sf)

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

Saldo Nominal	410.390.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:	
Saldo Nominal	55.563.000
Pendiente de Cobro Fallido*:	
TOTAL:	465.953.000

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

B) BONOS

SERIE A1	0
SERIE A2	13.000.000
SERIE A3	369.340.000
SERIE B	50.000.000
TOTAL:	432.340.000

IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,42%
- Tasa de Fallidos:	1,21%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,59%
- Tasa de Impago >90 días:	0,90%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	9,83%

Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

[1] Se consideran Participaciones y Certificados Fallidos aquellos cuyos Préstamos Hipotecarios subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

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

TDA CAM 6, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
03-06	1,61%							
04-06	7,67%	376,40%						
05-06	10,17%	32,59%	6,56%					
06-06	12,06%	18,58%	10,00%	52,44%				
07-06	12,94%	7,30%	11,75%	17,50%				
08-06	9,31%	-28,05%	11,47%	-2,38%	9,07%			
09-06	7,01%	-24,70%	9,81%	-14,47%	9,93%	9,48%		
10-06	8,58%	22,40%	8,32%	-15,19%	10,08%	1,51%		
11-06	11,14%	29,84%	8,94%	7,45%	10,25%	1,69%		
12-06	8,33%	-25,22%	9,38%	4,92%	9,62%	-6,15%		
01-07	8,08%	-3,00%	9,21%	-1,81%	8,79%	-8,63%		
02-07	10,57%	30,82%	9,02%	-2,06%	9,00%	2,39%	9,09%	
03-07	12,02%	13,72%	10,26%	13,75%	9,84%	9,33%	9,94%	9,35%
04-07	12,71%	5,74%	11,79%	14,91%	10,54%	7,11%	10,37%	4,33%
05-07	11,15%	-12,27%	11,89%	0,85%	10,44%	-0,95%	10,35%	-0,19%
06-07	9,72%	-12,83%	11,20%	-5,80%	10,67%	2,20%	10,02%	-3,19%
07-07	9,16%	-5,76%	10,03%	-10,45%	10,85%	1,69%	9,71%	-3,09%
08-07	7,76%	-15,28%	8,87%	-11,57%	10,39%	-4,24%	9,59%	-1,24%
09-07	6,83%	-11,98%	7,90%	-10,94%	9,54%	-8,18%	9,58%	-0,10%
10-07	7,23%	5,86%	7,26%	-8,10%	8,63%	-9,54%	9,47%	-1,15%
11-07	5,81%	-19,64%	6,62%	-8,82%	7,72%	-10,54%	9,04%	-4,54%
12-07	7,02%	20,83%	6,68%	0,91%	7,27%	-5,83%	8,94%	-1,11%
01-08	4,56%	-35,04%	5,79%	-13,32%	6,51%	-10,45%	8,66%	-3,13%
02-08	4,19%	-8,11%	5,25%	-9,33%	5,92%	-9,06%	8,14%	-6,00%
03-08	5,91%	41,05%	4,87%	-7,24%	5,76%	-2,70%	7,63%	-6,27%
04-08	6,48%	9,64%	5,52%	13,35%	5,63%	-2,26%	7,11%	-6,82%
05-08	4,99%	-22,99%	5,78%	4,71%	5,50%	-2,31%	6,58%	-7,45%
06-08	5,08%	1,80%	5,51%	-4,67%	5,17%	-6,00%	6,19%	-5,93%
07-08	5,93%	16,73%	5,32%	-3,45%	5,40%	4,45%	5,91%	-4,52%
08-08	3,75%	-36,76%	4,91%	-7,71%	5,33%	-1,30%	5,59%	-5,41%
09-08	7,75%	106,67%	5,80%	18,13%	5,63%	5,63%	5,65%	1,07%
10-08	8,25%	6,45%	6,58%	13,45%	5,92%	5,15%	5,73%	1,42%
11-08	6,46%	-21,70%	7,48%	13,68%	6,17%	4,22%	5,78%	0,87%
12-08	14,66%	126,93%	9,82%	31,28%	7,79%	26,26%	6,42%	11,07%

TDA CAM 6, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-09	8,60%	-41,34%	9,93%	1,12%	8,23%	5,65%	6,75%	5,14%
02-09	9,74%	13,26%	11,00%	10,78%	9,21%	11,91%	7,21%	6,81%
03-09	11,34%	16,43%	9,85%	-10,45%	9,78%	6,19%	7,65%	6,10%
04-09	11,42%	0,71%	10,79%	9,54%	10,29%	5,21%	8,04%	5,10%
05-09	12,92%	13,13%	11,84%	9,73%	11,35%	10,30%	8,69%	8,08%
06-09	14,19%	9,83%	12,79%	8,02%	11,25%	-0,88%	9,42%	8,40%
07-09	10,06%	-29,11%	12,36%	-3,36%	11,50%	2,22%	9,75%	3,50%
08-09	7,92%	-21,27%	10,72%	-13,27%	11,21%	-2,52%	10,09%	3,49%
09-09	7,77%	-1,89%	8,56%	-20,15%	10,64%	-5,08%	10,08%	-0,10%
10-09	6,74%	-13,26%	7,45%	-12,97%	9,88%	-7,14%	9,95%	-1,29%
11-09	5,15%	-23,59%	6,53%	-12,35%	8,60%	-12,96%	9,88%	-0,70%
12-09	9,10%	76,70%	6,97%	6,74%	7,72%	-10,23%	9,39%	-4,96%
01-10	3,83%	-57,91%	6,02%	-13,63%	6,69%	-13,34%	9,04%	-3,73%
02-10	5,16%	34,73%	6,03%	0,17%	6,24%	-6,73%	8,67%	-4,09%
03-10	10,32%	100,00%	6,44%	6,80%	6,65%	6,57%	8,57%	-1,15%
04-10	3,61%	-65,02%	6,37%	-1,09%	6,15%	-7,52%	7,95%	-7,23%
05-10	3,43%	-4,99%	5,81%	-8,79%	5,88%	-4,39%	7,16%	-9,94%
06-10	4,58%	33,53%	3,86%	-33,56%	5,11%	-13,10%	6,35%	-11,31%
07-10	3,17%	-30,79%	3,71%	-3,89%	5,01%	-1,96%	5,78%	-8,98%
08-10	2,18%	-31,23%	3,31%	-10,78%	4,53%	-9,58%	5,32%	-7,96%
09-10	3,00%	37,61%	2,77%	-16,31%	3,30%	-27,15%	4,93%	-7,33%
10-10	2,50%	-16,67%	2,55%	-7,94%	3,12%	-5,45%	4,59%	-6,90%
11-10	2,68%	7,20%	2,71%	6,27%	2,99%	-4,17%	4,39%	-4,36%
12-10	5,08%	89,55%	3,41%	25,83%	3,07%	2,68%	4,04%	-7,97%
01-11	2,42%	-52,36%	3,38%	-0,88%	2,94%	-4,23%	3,93%	-2,72%
02-11	3,47%	43,39%	3,65%	7,99%	3,16%	7,48%	3,79%	-3,56%
03-11	5,01%	44,38%	3,62%	-0,82%	3,49%	10,44%	3,35%	-11,61%
04-11	2,83%	-43,51%	3,76%	3,87%	3,54%	1,43%	3,28%	-2,09%
05-11	1,83%	-35,34%	3,22%	-14,36%	3,41%	-3,67%	3,16%	-3,66%
06-11	3,64%	98,91%	2,75%	-14,60%	3,17%	-7,04%	3,07%	-2,85%
07-11	2,15%	-40,93%	2,53%	-8,00%	3,13%	-1,26%	2,99%	-2,61%
08-11	2,64%	22,79%	2,80%	10,67%	2,99%	-4,47%	3,03%	1,34%
09-11	3,31%	25,38%	2,68%	-4,29%	2,70%	-9,70%	3,06%	0,99%
10-11	1,94%	-41,39%	2,62%	-2,24%	2,56%	-5,19%	3,02%	-1,31%
11-11	2,29%	18,04%	2,50%	-4,58%	2,64%	3,12%	2,99%	-0,99%
12-11	2,41%	5,24%	2,20%	-12,00%	2,43%	-7,95%	2,77%	-7,36%

TDA CAM 6, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-12	2,04%	-15,35%	2,23%	1,36%	2,41%	-0,82%	2,74%	-1,08%
02-12	3,86%	89,22%	2,75%	23,32%	2,61%	8,30%	2,76%	0,73%
03-12	2,33%	-39,64%	2,73%	-0,73%	2,45%	-6,13%	2,54%	-7,97%
04-12	2,66%	14,16%	2,94%	7,69%	2,56%	4,49%	2,53%	-0,39%
05-12	4,87%	83,08%	3,27%	11,22%	2,99%	16,80%	2,77%	9,49%
06-12	4,13%	-15,20%	3,86%	18,04%	3,27%	9,36%	2,80%	1,08%
07-12	4,09%	-0,97%	4,34%	12,44%	3,60%	10,09%	2,96%	5,71%
08-12	3,11%	-23,96%	3,76%	-13,36%	3,48%	-3,33%	2,99%	1,01%
09-12	2,52%	-18,97%	3,23%	-14,10%	3,51%	0,86%	2,93%	-2,01%
10-12	6,15%	144,05%	3,91%	21,05%	4,09%	16,52%	3,26%	11,26%
11-12	6,71%	9,11%	5,10%	30,43%	4,38%	7,09%	3,61%	10,74%
12-12	2,38%	-64,53%	5,07%	-0,59%	4,10%	-6,39%	3,61%	0,00%
01-13	2,18%	-8,40%	3,76%	-25,84%	3,80%	-7,32%	3,63%	0,55%
02-13	2,09%	-4,13%	2,20%	-41,49%	3,64%	-4,21%	3,49%	-3,86%
03-13	2,11%	0,96%	2,11%	-4,09%	3,58%	-1,65%	3,47%	-0,57%
04-13	3,17%	50,24%	2,44%	15,64%	3,08%	-13,97%	3,52%	1,44%
05-13	4,22%	33,12%	3,14%	28,69%	2,63%	-14,61%	3,46%	-1,70%
06-13	4,20%	-0,47%	3,83%	21,97%	2,93%	11,41%	3,46%	0,00%
07-13	3,75%	-10,71%	4,03%	5,22%	3,19%	8,87%	3,43%	-0,87%
08-13	3,65%	-2,67%	3,84%	-4,71%	3,44%	7,84%	3,47%	1,17%
09-13	2,34%	-35,89%	3,23%	-15,89%	3,48%	1,16%	3,46%	-0,29%
10-13	4,31%	84,19%	3,40%	5,26%	3,67%	5,46%	3,29%	-4,91%
11-13	2,74%	-36,43%	3,09%	-9,12%	3,43%	-6,54%	2,95%	-10,33%
12-13	6,72%	145,26%	4,56%	47,57%	3,83%	11,66%	3,28%	11,19%
01-14	1,91%	-71,58%	3,79%	-16,89%	3,54%	-7,57%	3,27%	-0,30%
02-14	3,39%	77,49%	4,01%	5,80%	3,49%	-1,41%	3,38%	3,36%
03-14	4,27%	25,96%	3,17%	-20,95%	3,82%	9,46%	3,55%	5,03%
04-14	5,94%	39,11%	4,50%	41,96%	4,09%	7,07%	3,77%	6,20%
05-14	2,86%	-51,85%	4,34%	-3,56%	4,12%	0,73%	3,66%	-2,92%
06-14	4,89%	70,98%	4,55%	4,84%	3,81%	-7,52%	3,71%	1,37%
07-14	3,85%	-21,27%	3,84%	-15,60%	4,13%	8,40%	3,72%	0,27%
08-14	3,23%	-16,10%	3,97%	3,39%	4,12%	-0,24%	3,69%	-0,81%
09-14	5,11%	58,20%	4,05%	2,02%	4,26%	3,40%	3,94%	6,78%
10-14	1,55%	-69,67%	3,30%	-18,52%	3,54%	-16,90%	3,74%	-5,08%
11-14	4,81%	210,32%	3,82%	15,76%	3,86%	9,04%	3,91%	4,55%
12-14	5,24%	8,94%	3,85%	0,79%	3,92%	1,55%	3,78%	-3,32%

TDA CAM 6, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-15	3,13%	-40,27%	4,37%	13,51%	3,80%	-3,06%	3,90%	3,17%
02-15	2,67%	-14,70%	3,67%	-16,02%	3,71%	-2,37%	3,85%	-1,28%
03-15	3,64%	36,33%	3,13%	-14,71%	3,46%	-6,74%	3,80%	-1,30%
04-15	2,85%	-21,70%	3,04%	-2,88%	3,68%	6,36%	3,55%	-6,58%
05-15	2,05%	-28,07%	2,84%	-6,58%	3,23%	-12,23%	3,49%	-1,69%
06-15	5,01%	144,39%	3,29%	15,85%	3,18%	-1,55%	3,49%	0,00%
07-15	4,68%	-6,59%	3,90%	18,54%	3,44%	8,18%	3,56%	2,01%
08-15	2,87%	-38,68%	4,17%	6,92%	3,47%	0,87%	3,53%	-0,84%
09-15	2,69%	-6,27%	3,40%	-18,47%	3,32%	-4,32%	3,33%	-5,67%
10-15	3,38%	25,65%	2,96%	-12,94%	3,41%	2,71%	3,48%	4,50%
11-15	3,16%	-6,51%	3,06%	3,38%	3,59%	5,28%	3,35%	-3,74%
12-15	6,22%	96,84%	4,23%	38,24%	3,78%	5,29%	3,42%	2,09%

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

Bono-A2

TAA						
1,00%		3,42%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	4.129,04 €	0,00 €	4.129,04 €	0,00 €	4.129,04 €	0,00 €
28/07/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

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

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,42%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

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

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,42%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	4.129,04 €		4.129,04 €		4.129,04 €	

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,42%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	896,43 €	0,00 €	676,98 €	0,00 €	1.977,14 €	0,00 €
28/07/2016	1.710,72 €	0,00 €	1.501,71 €	0,00 €	2.714,25 €	0,00 €
28/10/2016	1.676,68 €	0,00 €	1.476,89 €	0,00 €	2.605,60 €	0,00 €
30/01/2017	1.540,17 €	0,00 €	1.353,03 €	0,00 €	2.391,75 €	0,00 €
28/04/2017	1.328,62 €	0,00 €	1.150,60 €	0,00 €	2.116,61 €	0,00 €
28/07/2017	1.302,72 €	0,00 €	1.134,41 €	0,00 €	2.026,24 €	0,00 €
30/10/2017	1.277,26 €	0,00 €	1.118,40 €	0,00 €	1.939,52 €	0,00 €
29/01/2018	1.252,23 €	0,00 €	1.102,59 €	0,00 €	1.856,32 €	0,00 €
30/04/2018	1.227,60 €	0,00 €	1.086,94 €	0,00 €	1.776,46 €	0,00 €
30/07/2018	1.203,36 €	0,00 €	1.071,42 €	0,00 €	1.699,80 €	0,00 €
29/10/2018	1.179,48 €	0,00 €	1.056,05 €	0,00 €	1.626,23 €	0,00 €
28/01/2019	1.155,77 €	0,00 €	1.040,60 €	0,00 €	1.555,47 €	0,00 €
29/04/2019	1.132,11 €	0,00 €	1.024,96 €	0,00 €	1.487,33 €	0,00 €
29/07/2019	1.108,61 €	0,00 €	1.009,23 €	0,00 €	1.421,81 €	0,00 €
28/10/2019	1.085,52 €	0,00 €	993,69 €	0,00 €	1.358,98 €	0,00 €
28/01/2020	1.063,16 €	0,00 €	978,68 €	0,00 €	1.299,02 €	0,00 €
29/04/2020	1.041,41 €	0,00 €	964,09 €	0,00 €	1.241,68 €	0,00 €
28/07/2020	1.019,98 €	0,00 €	949,61 €	0,00 €	1.186,67 €	0,00 €
28/10/2020	998,88 €	0,00 €	935,25 €	0,00 €	1.133,90 €	0,00 €
28/01/2021	977,97 €	0,00 €	920,87 €	0,00 €	1.083,22 €	0,00 €
29/04/2021	956,10 €	0,00 €	905,23 €	0,00 €	1.023,78 €	0,00 €
28/07/2021	935,07 €	0,00 €	890,23 €	0,00 €	986,73 €	0,00 €
28/10/2021	914,56 €	0,00 €	875,60 €	0,00 €	941,76 €	0,00 €
28/01/2022	893,01 €	0,00 €	859,59 €	0,00 €	10.679,91 €	0,00 €
28/04/2022	870,81 €	0,00 €	841,71 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2022	844,40 €	0,00 €	820,65 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	821,50 €	0,00 €	802,35 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	803,31 €	0,00 €	789,03 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2023	785,61 €	0,00 €	776,08 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	768,38 €	0,00 €	763,44 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	751,21 €	0,00 €	750,58 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	734,05 €	0,00 €	737,73 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	717,51 €	0,00 €	725,28 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	701,32 €	0,00 €	713,05 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	685,95 €	0,00 €	701,58 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2025	671,05 €	0,00 €	690,47 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	11.109,46 €	0,00 €	678,98 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	667,06 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	656,06 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA

5,00%

1,42%

12,50%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	644,16 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	631,18 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	10.674,04 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,42%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	48.140,18 €		48.140,18 €		48.140,18 €	

Bono-B

TAA						
5,00%		3,42%		12,59%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2016		0,00 €		0,00 €		0,00 €
28/04/2016	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/07/2016	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/10/2016	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €
30/01/2017	0,00 €	29,24 €	0,00 €	29,24 €	0,00 €	29,24 €
28/04/2017	0,00 €	27,38 €	0,00 €	27,38 €	0,00 €	27,38 €
28/07/2017	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
30/10/2017	0,00 €	29,24 €	0,00 €	29,24 €	0,00 €	29,24 €
29/01/2018	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
30/04/2018	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
30/07/2018	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
29/10/2018	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/01/2019	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
29/04/2019	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
29/07/2019	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/10/2019	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/01/2020	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €
28/04/2020	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/07/2020	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/10/2020	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €
28/01/2021	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €
28/04/2021	0,00 €	28,00 €	0,00 €	28,00 €	0,00 €	28,00 €
28/07/2021	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €
28/10/2021	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €
28/01/2022	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	100.000,00 €	28,62 €
28/04/2022	0,00 €	28,00 €	0,00 €	28,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2022	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2022	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	0,00 €
30/01/2023	0,00 €	29,24 €	0,00 €	29,24 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2023	0,00 €	27,38 €	0,00 €	27,38 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2023	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2023	0,00 €	29,24 €	0,00 €	29,24 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2024	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2024	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2024	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	28,31 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
5,00%		3,42%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/01/2025	0,00 €	28,62 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	100.000,00 €	28,00 €	0,00 €	28,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	28,62 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	28,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2026	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	28,31 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA

5,00%

3,42%

12,50%

Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/10/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/01/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/04/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/07/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/10/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

Denominación del Fondo: TDA GAM E FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos titulados	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación Inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro EUR	0571	5.839	0577	0583	0586	0589	0620	0626	0631
EEUU Dólar USD	0572	0	0578	0584	0587	0590	0621	0627	0632
Japón Yen JPY	0573	0	0579	0585	0588	0591	0622	0628	0633
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0580	0586	0589	0592	0623	0629	0634
Dólar Canadiense CAD	0575	0	0581	0587	0590	0593	0624	0630	0635
Total	0576	5.839	0582	0588	465.953.000	465.953.000	0625	11.218	11.218

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

Denominación del Fondo	TDA CAM 6, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Tribulacion de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Tribulacion, S.A
Periodo	31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación Inicial 29/03/2006			
		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente		
0%	40%	1100	1.924	1110	1.842	1120	1.842	1140	884	1150	63.175.000
40%	60%	1101	2.083	1111	1.991	1121	1.991	1141	1.722	1151	168.730.000
60%	80%	1102	1.794	1112	2.314	1122	2.314	1142	5.174	1152	591.912.000
80%	100%	1103	38	1113	75	1123	75	1143	3.438	1153	476.183.000
100%	120%	1104	0	1114	0	1124	0	1144	0	1154	0
120%	140%	1105	0	1115	0	1125	0	1145	0	1155	0
140%	160%	1106	0	1116	0	1126	0	1146	0	1156	0
superior al 160%		1107	0	1117	0	1127	0	1147	0	1157	0
Total		1108	5.839	1118	6.222	1128	6.222	1148	11.218	1158	1.300.000.000
Media ponderada (%)											73,97

(1) Distribucion segun el valor de la razon 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.

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA CAMI 6, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
IRPH	1.246	82.181.000	0,24	2,9
TIPO FLUO	300	22.034.000		4,01
EURIBOR	4.293	361.738.000	0,86	1,27
Total	1405	5.839.1415	465.953.000	1425
			0,75	1,69

(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".

S.05.5

Denominación del Fondo	TDA CAM 6. FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial	
	2000	Porcentaje	CNAE	2020	Porcentaje	CNAE	2010	Porcentaje	2060	Porcentaje
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2010	0,44	2020	2030	0,41	2050	2060	0,22	2070	2080
				2040						

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

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

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 6, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2015, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 30 de marzo de 2016, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

30 de marzo de 2016

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero