

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 1, 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 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 1, 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 1, 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 1, 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.

### 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 01/16/02454  
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 1,  
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 de cuentas anuales e informe de gestión

**TDA CAM 1, F.T.A.**  
**Balance de situación**  
**31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>109.102</b>	<b>134.416</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>109.102</b>	<b>134.416</b>
Derechos de crédito		109.102	134.416
Participaciones hipotecarias		75.719	93.592
Certificados de transmisión hipotecaria		30.913	37.267
Activos dudosos		2.470	3.557
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>35.001</b>	<b>38.002</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>259</b>	<b>259</b>
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>21.454</b>	<b>24.124</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		337	402
Derechos de crédito		21.117	23.722
Participaciones hipotecarias		14.986	17.095
Certificados de transmisión hipotecaria		5.048	5.341
Activos dudosos		972	1.117
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(3)	(3)
Intereses y gastos devengados no vencidos		82	126
Intereses vencidos e impagados		32	46
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	<b>13.288</b>	<b>13.619</b>
Tesorería		13.288	13.619
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>144.103</b>	<b>172.418</b>

TDA CAM 1, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>118.502</b>	<b>144.824</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	9	<b>118.502</b>	<b>144.824</b>
Obligaciones y otros valores negociables		107.791	133.066
Series no subordinadas		81.291	106.566
Series subordinadas		26.500	26.500
Deudas con entidades de crédito		10.502	10.502
Préstamo subordinado		10.502	10.502
Derivados	11	209	1.256
Derivados de cobertura		209	1.256
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>26.564</b>	<b>29.986</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	9	<b>21.890</b>	<b>25.181</b>
Obligaciones y otros valores negociables		21.012	23.568
Series no subordinadas		21.006	23.553
Intereses y gastos devengados		6	15
Deudas con entidades de crédito		2	294
Intereses y gastos devengados		2	3
Intereses vencidos e impagados		-	291
Derivados	11	876	1.296
Derivados de cobertura		876	1.296
Otros pasivos financieros		-	23
Importe bruto		-	23
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>4.674</b>	<b>4.805</b>
Comisiones		4.672	4.795
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión variable - resultados realizados		4.671	4.794
Otros		2	10
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(963)</b>	<b>(2.392)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	11	<b>(963)</b>	<b>(2.392)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>144.103</b>	<b>172.418</b>

TDA CAM 1, F.T.A.  
 Cuenta de pérdidas y ganancias  
 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>2.838</b>	<b>3.958</b>
Derechos de crédito	2.806	3.919
Otros activos financieros	32	39
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(570)</b>	<b>(1.057)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(463)	(927)
Deudas con entidades de crédito	(107)	(130)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(1.539)</b>	<b>(2.054)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>729</b>	<b>847</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	(1)
Otros	-	(1)
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(729)</b>	<b>(843)</b>
Servicios exteriores	(94)	(180)
Servicios de profesionales independientes	(94)	(180)
Otros gastos de gestión corriente	(635)	(663)
Comisión de sociedad gestora	(33)	(39)
Comisión del agente financiero/pagos	(10)	(18)
Comisión variable - resultados realizados	(586)	(600)
Otros gastos	(6)	(6)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	-	(3)
Deterioro neto de derechos de crédito	-	(3)
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	-	-
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



TDA CAM 1, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros	
	2015	2014
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		<b>953</b>
	<b>(666)</b>	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>426</b>	<b>1.008</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	2.863	3.977
Intereses pagados por valores de titulización	(470)	(933)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(1.577)	(2.077)
Intereses cobrados de inversiones financieras	9	41
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(399)	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(752)</b>	<b>(57)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(33)	(39)
Comisiones pagadas al agente financiero	(10)	(18)
Comisiones variables pagadas	(709)	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(340)</b>	<b>2</b>
Otros	(340)	2
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>335</b>	<b>(733)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>443</b>	<b>(545)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	28.264	32.411
Pagos por amortización de valores de titulización	(27.821)	(32.956)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(108)</b>	<b>(188)</b>
Administraciones públicas - Pasivo	(2)	(1)
Otros deudores y acreedores	(106)	(187)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(331)</b>	<b>220</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	13.619
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	13.288

**TDA CAM 1, F.T.A.**  
**Estado de ingresos y gastos reconocidos**  
**31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(110)	(801)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(110)	(801)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.539	2.054
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(1.429)	(1.253)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

TDA CAM 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 13 de marzo de 2003, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 999.999.999,93 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 20 de marzo de 2003.

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 7 de marzo de 2003 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 1.000.000.000 euros (Nota 9).

El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidos 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 765.674.088,78 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, 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 234.325.911,15 euros.

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

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

#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Asimismo, 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 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 del Fondo en cada fecha de pago son iguales a la suma de:

- Los importes depositados en la cuenta de reinversión y los rendimientos producidos por dichos importes, incluyendo en dichos importes el correspondiente al Fondo de Reserva.
- El saldo de la cuenta de tesorería abierta en el agente financiero, incluyendo los rendimientos producidos por dicho saldo.
- Adicionalmente, estará disponible, en su caso y cuando corresponda, el importe de la liquidación de los activos del Fondo que tenga como origen las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca.
- Ingresos obtenidos de las participaciones y certificados en concepto de principal e intereses.
- Importe del avance técnico
- Cantidades netas recibidas en virtud del contrato de permuta financiera

**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 e impuestos.  
Gastos que son a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originan como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A y B, así como impuestos de los que el Fondo es el sujeto pasivo.
2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
3. Pago, en su caso, a Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) de la cantidad neta a pagar de la parte A derivada del contrato de swap.
4. Pago de intereses de los Bonos A.
5. Pago de intereses de los Bonos B.

En el caso de que 1) el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados con impagos iguales o superiores a 90 días fuera superior al 5,9% del saldo nominal pendiente de todas las participaciones y los certificados, y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedará postergado, pasando a ocupar la posición octava (8.) siguiente de este orden de prelación.

6. Amortización de principal de los Bonos A.
7. Dotación del fondo de reserva.
8. En el caso del número (5.) anterior, intereses de los Bonos de la Serie B.
9. Amortización de principal de los Bonos B.
10. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
11. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
12. Remuneración fija del préstamo participativo.
13. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
14. Amortización del principal del préstamo subordinado.
15. Amortización del préstamo participativo.
16. Remuneración variable del préstamo participativo.

#### 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 0,0215% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Dicha comisión no será inferior a la cuarta parte de 25.000 euros.

**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 I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- 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.

- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 3.000 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00324% anual del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

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

Con fecha 30 de enero de 2015, se firmó un contrato por el que se sustituyó a Barclays Bank PLC como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por BNP Paribas.

Con fecha 11 de septiembre de 2015, se firmó un contrato por el que se sustituyó a BNP Paribas como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por Société Générale.

#### **h) Contraparte del swap**

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente 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 participativo y un préstamo para gastos iniciales.



#### **j) Normativa legal**

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado 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 de 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 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 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 clasifican aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

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

Valoración inicial

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

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

### Valoración posterior

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

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

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los derechos de crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los bonos de titulización.

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

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

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

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

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

- Derechos de crédito

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

#### **l) 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 su constitución de 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 repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecación.

### **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 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 titulación del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 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 recogido en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tienen impacto patrimonial en el Fondo.

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

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Derechos de crédito	130.219	158.138
Deudores y otras cuentas a cobrar	337	402
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	13.288	13.619
Total riesgo	<u>143.844</u>	<u>172.159</u>



## 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	-	337	337
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	75.719	14.986	90.705
Certificados de transmisión hipotecaria	30.913	5.048	35.961
Activos dudosos	2.470	972	3.442
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(3)	(3)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	82	82
Intereses vencidos e impagados	-	32	32
	<u>109.102</u>	<u>21.454</u>	<u>130.556</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	402	402
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	93.592	17.095	110.687
Certificados de transmisión hipotecaria	37.267	5.341	42.608
Activos dudosos	3.557	1.117	4.674
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(3)	(3)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	126	126
Intereses vencidos e impagados	-	46	46
	<u>134.416</u>	<u>24.124</u>	<u>158.540</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.
- Cada 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 periodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un periodo 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 Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta de reinversión o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados 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 de certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
  - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
  - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
  - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
  - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 20 de marzo de 2003.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y de 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 interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Adicionalmente, en dicho supuesto el correspondiente emisor se compromete a abonar al Fondo, respecto a cada préstamo hipotecario cuyo interés haya sido modificado, mientras permanezca dicha modificación, y en cada fecha de cobro, la diferencia (en caso de que ésta fuera negativa) entre (a) los intereses devengados por el préstamo hipotecario desde la última fecha de cobro y (b) los intereses que hubiera devengado el préstamo hipotecario en el mismo período aplicando al principal del mismo un tipo de interés igual a la suma de (i) el tipo de interés de referencia para los bonos, más (ii) un diferencial de 0,595%.

Tal y como refleja el folleto, en general, el Cedente, respecto a los Préstamos 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.
- (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	110.687	-	(19.982)	90.705
Certificados de transmisión hipotecaria	42.608	-	(6.647)	35.961
Activos dudosos	4.674	-	(1.232)	3.442
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3)	-	-	(3)
Intereses y gastos devengados no vencidos	126	2.742	(2.786)	82
Intereses vencidos e impagados	46	-	(14)	32
	<u>158.138</u>	<u>2.742</u>	<u>(30.661)</u>	<u>130.219</u>

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	134.682	-	(23.995)	110.687
Certificados de transmisión hipotecaria	49.545	-	(6.937)	42.608
Activos dudosos	6.363	-	(1.689)	4.674
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(3)	-	-	(3)
Intereses y gastos devengados no vencidos	162	3.880	(3.916)	126
Intereses vencidos e impagados	67	-	(21)	46
	<u>190.816</u>	<u>3.880</u>	<u>(36.558)</u>	<u>158.138</u>

No se registra saldo como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria a 31 de diciembre de 2015 (2014: 262 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 de crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	3	-
Adiciones	-	3
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>3</u>	<u>3</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,05% (2014: 3,74%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,95% (2014: 2,30%), con un tipo máximo de 5,49% (2014: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 2.806 miles de euros (2014: 3.919 miles de euros), de los que 82 miles de euros (2014: 126 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 32 miles de euros (2014: 46 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(3)	(3)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 no se registra ganancia ni pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados (2014: 3 miles de euros de pérdida) registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros
	2014
Deterioro derechos de crédito	-
Reversión del deterioro	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(3)
Recuperación de intereses no reconocidos	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(3)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 63 miles de euros (2014: 40 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>21.006</u>	<u>18.157</u>	<u>16.752</u>	<u>15.001</u>	<u>12.760</u>	<u>35.445</u>	<u>10.987</u>	<u>130.108</u>

  

	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>23.553</u>	<u>20.507</u>	<u>18.267</u>	<u>16.882</u>	<u>15.287</u>	<u>44.888</u>	<u>18.585</u>	<u>157.969</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	259	-
Altas	-	259
Bajas	-	-
Saldo final	<u>259</u>	<u>259</u>

No se han producido altas ni bajas en activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015.

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:

	2015					
	Miles de euros			Miles de euros		
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	259	-	16%	(*)	18	153
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

	2014					
	Miles de euros			Miles de euros		
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo	% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación	Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
Hasta 500.000	259	(3)	16%	(*)	-	-
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.

Al objeto de adecuar esta situación a la nueva realidad jurídica, el cedente está ejecutando los procedimientos necesarios para regularizar la situación jurídica de estos inmuebles y lograr la inscripción registral a favor del Fondo en los registros de la propiedad correspondientes.

## 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 de reinversión, que será movilizadora sólo en cada fecha de pago. La cuenta de reinversión devenga intereses al Euribor 3 meses diario y se liquidan por meses naturales. La cuenta de tesorería devenga intereses al Eonia diario y se liquidan por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	13.288	13.619
	<u>13.288</u>	<u>13.619</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 por importe significativo.

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de préstamo participativo.

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

- El 1,4% del importe inicial de la emisión de los bonos.
- El 3% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de los bonos.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no puede reducirse por debajo del 0,75% del saldo inicial de la emisión de 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 (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.502	9.385	13.399
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.03.14	10.502	9.567	11.927
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 23.06.14	10.502	9.677	12.072
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.09.14	10.502	9.779	12.177
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.12.14	<u>10.502</u>	<u>10.264</u>	<u>12.670</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>10.502</u>	<u>10.264</u>	<u>13.619</u>
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 24.03.15	10.502	10.502	12.606
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.06.15	10.502	10.502	12.285
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.09.15	10.502	10.502	12.840
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 22.12.15	<u>10.502</u>	<u>10.502</u>	<u>12.881</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>10.502</u>	<u>10.502</u>	<u>13.288</u>

## 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	81.291	21.006	102.297
Series subordinadas	26.500	-	26.500
Intereses y gastos devengados	-	6	6
	<u>107.791</u>	<u>21.012</u>	<u>128.803</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	10.502	-	10.502
Intereses y gastos devengados	-	2	2
	<u>10.502</u>	<u>2</u>	<u>10.504</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	209	876	1.085
	<u>209</u>	<u>876</u>	<u>1.085</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	106.566	23.553	130.119
Series subordinadas	26.500	-	26.500
Intereses y gastos devengados	-	15	15
	<u>133.066</u>	<u>23.568</u>	<u>156.634</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	10.502	-	10.502
Intereses y gastos devengados	-	3	3
Intereses vencidos e impagados	-	291	291
	<u>10.502</u>	<u>294</u>	<u>10.796</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.256	1.296	2.552
	<u>1.256</u>	<u>1.296</u>	<u>2.552</u>
Otros pasivos financieros	-	23	23

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		1.000.000.000 euros.
Número de bonos		10.000: 9.735 Bonos Serie A 265 Bonos Serie B
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 0,25%. Euribor 3 meses + 0,55%.
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		20 de marzo de 2003.
Fecha del primer pago de intereses		23 de junio de 2003.
Amortización		La amortización de los Bonos A y B se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de participaciones y certificados), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago; y

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.

La amortización de los Bonos B comienza únicamente cuando estén íntegramente amortizados los Bonos A.

Vencimiento

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

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

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	130.119	26.500
Amortización	(27.822)	-
Saldo final	<u>102.297</u>	<u>26.500</u>
	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	163.074	26.500
Amortización	(32.955)	-
Saldo final	<u>130.119</u>	<u>26.500</u>

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 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 463 miles de euros (2014: 927 miles de euros), de los que 6 miles de euros (2014: 15 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 A	0,119%	0,329%
Serie B	0,419%	0,629%

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 fue de Aaa para los Bonos A y de A2 para los Bonos B.
- El nivel de calificación inicial otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A 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 PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>978</u>
Saldo inicial	<u><u>978</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014:	Completamente amortizado
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tiene lugar en la primera fecha de pago (23 de junio de 2003).

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>2.100</u>
Saldo Inicial	<u><u>2.100</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014	Completamente amortizado.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realiza el día hábil anterior a la primera fecha de pago (23 de junio de 2003), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.



Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

### PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>14.000</u>
Saldo inicial	<u><u>14.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.502 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	10.502 miles de euros

Finalidad:	Dotación inicial del fondo de reserva.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.
Remuneración:	Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los prestamistas:

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración Variable”: Es igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca agrupados en el Fondo emitidos por cada prestamista inicial y los gastos (incluyendo impuestos), netos de los rendimientos generados por las inversiones del Fondo atribuibles a las mismas.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe de 107 miles de euros (2014: 130 miles de euros), de los que 2 miles de euros (2014: 3 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento, y no se registra saldo de vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2015 (2014: 291 miles de euros, estando 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:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	21.386	23.185
Cobros por amortizaciones anticipadas	4.816	7.130
Cobros por intereses ordinarios	2.716	3.793
Cobros por intereses previamente impagados	147	184
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	1.659	2.045
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	27.821	32.956
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	321	729
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	151	208
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	399	-
Otros pagos del período (SWAP)	1.577	2.077

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			
	23/03/2015	22/06/2015	22/09/2015	22/12/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	7.897	7.014	6.611	6.299
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	108	85	70	59
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	42	38	36	35
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	48	299	26	26
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	478	418	369	312

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	24/03/2014	23/06/2014	22/09/2014	22/12/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	9.180	8.163	7.818	7.794
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	224	219	170	116
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	56	58	51	42
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-	-	-
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)	559	479	500	539

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

	Ejercicio 2015	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,79%	1,95%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,15%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	N/A	2,35% / 2,76%
Loan to value medio	64,45%	32,34%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	22/06/2015	22/09/2017
	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,79%	2,30%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,74%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	N/A	2,25% / 3,23%
Loan to value medio	64,45%	34,75%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	22/06/2015	22/06/2017

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 8).

Durante 2015 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 709 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo (2014: no se abonó importe alguno), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

<u>Fecha de liquidación</u>	<u>Miles de euros</u>
23/03/2015	-
22/06/2015	221
22/09/2015	205
22/12/2015	283

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	4.794	4.194
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	586	600
Comisión variable pagada en el ejercicio	<u>(709)</u>	<u>-</u>
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>4.671</u>	<u>4.794</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 financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Confederación Española de Cajas de Ahorros (actualmente Cecabank).
Fechas de liquidación	22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 23 de junio de 2003.
Periodos de liquidación	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la fecha de desembolso (20 de marzo de 2003) y el 23 de junio de 2003.
Cantidades a pagar por la Parte A	Suma de los intereses efectivamente cobrados hasta el último día del mes anterior a la finalización del periodo de liquidación.
Cantidades a pagar por la Parte B	Es la suma de los resultados de aplicar a cada uno de los saldos nominales pendientes de las participaciones y de los certificados sin impago al inicio de cada uno de los tres meses naturales anteriores al mes de la fecha de liquidación corriente, un tipo de interés igual al tipo de referencia de los bonos para el diferencial de la Parte B como la suma del margen medio ponderado de los bonos más 0,65%. Se define margen medio ponderado de los bonos como la media de los diferenciales de los bonos ponderada por el saldo nominal pendiente de cada uno de ellos al comienzo del periodo de liquidación de swap.
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 de liquidación del Fondo.

Según se indica en la Nota 1.h, durante el ejercicio 2013 cambió la contraparte de la permuta financiera.

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

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	0,29%	0,35%
Tasa de impago	2,52%	3,56%
Tasa de fallido	0,03%	0,06%

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 876 miles de euros (2014: 1.296 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 209 miles de euros (2014: 1.256 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 963 miles de euros (2014: 2.392 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 1.539 miles de euros (2014: 2.054 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 correspondiente 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 5 miles de euros (2014: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

### **14. HECHOS POSTERIORES**

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

**ANEXO I**

**a la Memoria del ejercicio 2015**

Denominación del Fondo	TDA CAM 1. FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A
Estados agregados	31/12/2015

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

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

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		13/03/2003	
	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	4.085	0030	93.282.000	0060	4.648	0090	114.379.000	0120	12.943	0150	765.137.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.456	0031	36.826.000	0061	1.566	0091	43.590.000	0121	3.833	0151	234.863.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AA/P	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulación	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>		5.541		130.108.000		6.214		157.969.000		16.776		1.000.000.000

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

Cuadro de texto libre

S.06.1

Denominación del Fondo	TDA CAM I, 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

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014	0206	0207
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0	-3.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0	-259.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-23.045.000	0210	-25.229.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-4.816.000	0211	-7.130.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-669.889.000	0212	-842.028.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	130.108.000	0214	157.969.000
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	3,05	0215	3,74

(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:	TDA GAM 1, FTA
Denominación del Instrumento:	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Denominación de la Clase:	Estados acreados
Período:	31/12/2015

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
		0710	0711	0720	0730		0740	0750	
Hasta 1 mes	85	0710	18.000	0720	2.000	0730	20.000	0740	2.186.000
De 1 a 3 meses	50	0711	37.000	0721	4.000	0731	41.000	0741	1.372.000
De 3 a 6 meses	4	0713	6.000	0723	1.000	0733	7.000	0743	83.000
De 6 a 9 meses	4	0715	6.000	0724	1.000	0734	7.000	0744	83.000
De 9 a 12 meses	6	0716	5.000	0725	1.000	0735	6.000	0745	149.000
De 12 meses a 2 años	12	0718	19.000	0726	4.000	0736	23.000	0746	336.000
Más de 2 años	69	0719	351.000	0729	112.000	0739	463.000	0749	2.432.000
<b>Total</b>	<b>230</b>	<b>0719</b>	<b>446.000</b>	<b>0729</b>	<b>124.000</b>	<b>0739</b>	<b>570.000</b>	<b>0749</b>	<b>6.699.000</b>

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán acumulados al día de inicio e incluido el final (p.e. Da. 1 a 2 meses, etc.) a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudiv. Tasación
		0772	0782	0792	0802		0812	0822				
Hasta 1 mes	65	0772	16.000	0792	2.000	0802	20.000	0812	2.186.000	0832	8.517.000	0842
De 1 a 3 meses	50	0773	37.000	0793	4.000	0803	41.000	0813	1.372.000	0833	4.084.000	0843
De 3 a 6 meses	4	0775	6.000	0795	1.000	0805	7.000	0815	83.000	0834	367.000	0844
De 6 a 9 meses	4	0776	6.000	0796	1.000	0806	7.000	0816	83.000	0835	327.000	0845
De 9 a 12 meses	6	0778	5.000	0798	1.000	0808	6.000	0818	149.000	0836	1.856.000	0846
De 12 meses a 2 años	12	0780	19.000	0799	4.000	0809	23.000	0819	336.000	0837	390.000	0847
Más de 2 años	69	0782	351.000	0799	112.000	0809	463.000	0819	2.432.000	0838	7.492.000	0847
<b>Total</b>	<b>230</b>	<b>0782</b>	<b>446.000</b>	<b>0799</b>	<b>124.000</b>	<b>0809</b>	<b>569.000</b>	<b>0819</b>	<b>6.699.000</b>	<b>0838</b>	<b>7.492.000</b>	<b>0848</b>

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán acumulados al día de inicio e incluido el final (p.e. Da. 1 a 2 meses, etc.) a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Cumplimentar con el último valor de tasación disponible de la garantía real (acciones o deuda pagonada, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

TDA CAM 1, FTA		S.05.1
Denominación del Fondo		
0		
Denominación del Compartimiento		
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estados agregados		
31/12/2015		

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Escenario Inicial		13/03/2003	
	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 recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>										
Participaciones Hipotecarias	0850	2.76	0868	0	0804	0	0922	0976	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	2.35	0870	0	0905	0	0923	0941	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852		0871		0906		0924	0942	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853		0872		0907		0925	0943	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854		0873		0908		0926	0944	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855		0874		0909		0927	0945	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856		0875		0910		0928	0946	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857		0876		0911		0929	0947	1019	1055
Cédulas Terminoales	1066		1067		1099		1070	1071	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858		0877		0912		0930	0948	1020	1056
Deuda Subordinada	0859		0878		0913		0931	0949	1021	1057
Créditos AAPP	0860		0879		0914		0932	0950	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861		0880		0915		0933	0951	1023	1059
Préstamos Automoción	0862		0881		0916		0934	0952	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863		0882		0917		0935	0953	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864		0883		0918		0936	0954	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865		0884		0919		0937	0955	1027	1063
Bonos de Titulización	0866		0885		0920		0938	0956	1028	1064
Otros	0867		0885		0921		0939	0957	1029	1065

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

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

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

(C) Determinada por el cociente entre la suma de recuperaciones de impagados 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

S.05.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 1, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2015

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		13/03/2003	
	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	1310	1320	1330	1340	1350	1360	1370	1380	1390	1400	1410
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	1351	1361	1371	1381	1391	1401	1411
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	1352	1362	1372	1382	1392	1402	1412
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	1353	1363	1373	1383	1393	1403	1413
Entre 5 y 7 años	1304	1314	1324	1334	1344	1354	1364	1374	1384	1394	1404	1414
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	1355	1365	1375	1385	1395	1405	1415
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>1316</b>	<b>1326</b>	<b>1336</b>	<b>1346</b>	<b>1356</b>	<b>1366</b>	<b>1376</b>	<b>1386</b>	<b>1396</b>	<b>1406</b>	<b>1416</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>8,09</b>	<b>1327</b>	<b>8,68</b>	<b>1347</b>	<b>157,968.000</b>	<b>1367</b>	<b>16,776</b>	<b>1387</b>	<b>1356</b>	<b>1,000.000.000</b>	<b>1407</b>

(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	13/03/2003
Antigüedad media ponderada	Años	Años	Años	Años	Años	Años
	0630	15	0632	14,02	0634	2,3

Denominación del fondo	TDA CAM 1 FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Truización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Truización, S.A.
Estados agregados	31/12/2016
Periodo de la declaración	TDA CAM 1 FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

S 05.2

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

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES033844006	SERIE A	9735	11.000	102.298.000	1,51	9735	13.000	130.119.000	1,98	9.735	100.000	973.500.000	5,05
ES0338448014	SERIE B	285	100.000	26.500.000	1,75	285	100.000	26.500.000	2,5	265	100.000	26.500.000	12,19
<b>Total</b>		<b>8015</b>	<b>10.000</b>	<b>128.798.000</b>		<b>8065</b>	<b>10.000</b>	<b>156.619.000</b>		<b>8085</b>	<b>10.000</b>	<b>1.000.000.000</b>	

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



Denominación del fondo		TDA GAM 1 FTA		5.922	
Denominación del compromiso		0			
Denominación de la gestión		Trullasión de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Trullasión, S.A.			
Estados agregados		31/12/2016			
Periodo de la declaración		TDA GAM 1 FTA			
Mediador de colocación de los valores emitidos					

CUADRO B													
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Moneda (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses			Total (moneda (7))	Corrección de errores por defensor (8)
									Intereses pagados	Intereses no vencidos	Principal pagado		
ES033446030	SERIE A		EURIBOR 3 m	0,55	0,170	300	3.000	3.000	0	0	0	102.301.000	0
ES033446034	SERIE B		EURIBOR 3 m	0,55	0,419	300	3.000	3.000	0	0	0	26.503.000	0
<b>Total</b>									<b>6.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128.804.000</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (3) Subordinación. (4) Moneda. (5) Subordinación. (6) Subordinación. (7) Total. (8) Corrección de errores por defensor.  
 (9) En el caso de tipos de interés acumulados en cada caso (EURIBOR o tres meses). En el caso de tipos de interés de esta columna se complementará con el término "ijo".  
 (10) En el caso de tipos de interés acumulados desde la última fecha de pago.  
 (11) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (12) Incluye el principal no vencido y todos los intereses pagados a la fecha de la declaración.

TDA GAM 1, FTA		01/07/2015 - 31/12/2015		01/01/2014 - 31/12/2014	
Tributación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A.		Intereses		Intereses	
TDA GAM 1, FTA		Amortización de principal		Amortización de principal	
TDA GAM 1, FTA		Pagos del período		Pagos del período	
TDA GAM 1, FTA		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
TDA GAM 1, FTA		Pagos del período		Pagos del período	
TDA GAM 1, FTA		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
TDA GAM 1, FTA		Pagos del período		Pagos del período	
TDA GAM 1, FTA		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Denominación del fondo		27.821.000	27.821.000	208.000	208.000
Denominación del compartimiento		7290	7310	7290	7270
Denominación de la gestora		7290	7310	7290	7270
Estados agregados					
Período de la declaración					
Mercados de cotización de los valores emitidos					
CUADRO C					
Denominación					
Serie					
ES0338448006					
ES0338448014					
Total					

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

(2) Entendiendo 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.

S.05.2	Denominación del fondo Denominación del compartimento Denominación de la gestora Estados agregados Período de la declaración Métodos de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 1, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2015 TDA CAM 1, FTA
--------	---	--

**INFORMACIÓN 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
E50339448005	SERIE A	09/10/2014	FCH	AA+	AA+	3370
E50339448006	SERIE A	23/01/2015	MDY	Aa2	A1	Aaa
E50339448014	SERIE B	10/12/2013	FCH	A	A	A
E50339448014	SERIE B	10/07/2015	MDY	A1	Baa3	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 obtendría.

S 05 3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 1, 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 1, FTA

	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	10.502.000	10.264.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	8,07	6,5
3. Exceso de spread (%) (1)	1,65	1,79
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	79,43	83,08
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	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.05.4	
Denominación del Fondo	TDA CAM 1 FTA
Denominación del Fondo	Fondo de Inversión
Denominación del comitamiento	0
Denominación de la gestora	Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubización, S.A
Estado acregado	31/12/2015

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado				Ratio (2)	
	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 180 días	158.000 (0200)	354.000	0000	0400	0	1120
2. Activos Morosos por otras razones	158.000 (0201)	354.000	0310	0410	0	1130
<b>TOTAL MOROSOS</b>	<b>316.000</b>	<b>708.000</b>	<b>0310</b>	<b>0410</b>	<b>0</b>	<b>1130</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	4.383.000 (0230)	4.530.000	0340	0440	0,03	1050
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0 (0240)	0	0340	0440	0	1050
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	<b>4.383.000 (0230)</b>	<b>4.530.000 (0340)</b>	<b>0340</b>	<b>0440</b>	<b>0,03</b>	<b>1050</b>

(1) En caso de existir definiciones adicionales e los recogidas en la presente tabla (morosidad subvenciones) se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.  
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que se consigne este definido.

Otros ratios relevantes	Situación actual	Período anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0461	0462	0465	0464

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional series 14)	0500	0520	0540	0590
Diferimiento y establecimiento intereses series 15)	0508	3,21	0546	0598 V.4.2
SERIE B	5,9		3,13	
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0522	0572	0672
		8,15	7,77	V.3.4 Fondo de Reserva
OTROS TRIGGERS (7)	0513	0523	0573	0673

(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 (proporcionado/secuencial) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre y el límite contractual establecido.  
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre y el límite contractual establecido.  
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.  
 (7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

		S.06
Denominación del Fondo	TDA CAM 1, FTA	
Denominación del Compartmento	0	
Denominación de la Gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A	
Estados agregados		
Periodo	31/12/2015	
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>		
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM1_C0_201512.pdf		
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2005 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Tasa de Amortización Anticipada Anual 3,23 %</li> <li>-Tasa de Fallidos 0,33 %</li> <li>-Tasa de Recuperación de Fallidos 1,84 %</li> <li>-Tasa de Impago &gt;90 días 0,25 %</li> <li>-Tasa de Recuperación de Impago &gt;90 días 14,02 %</li> </ul> <p>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.</p>		
<b>INFORME AUDITOR</b>		
<p><b>Campo de Texto:</b></p>		

Denominación del Fondo	TDA CAM 1, 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

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

(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		13/03/2003	
	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	4.648	0030	114.379.000	0060	5.172	0090	139.588.000	0120	12.943	0150	765.137.000
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002	1.566	0031	43.590.000	0061	1.672	0091	51.022.000	0121	3.833	0151	234.863.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Creditos AHP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>6.214</b>	<b>0050</b>	<b>157.969.000</b>	<b>0080</b>	<b>6.844</b>	<b>0110</b>	<b>190.580.000</b>	<b>0140</b>	<b>16.776</b>	<b>0170</b>	<b>1.000.000.000</b>

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo	TDA CAM 1, 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

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014		01/01/2013 - 31/12/2013	
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-3.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-259.000	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-25.229.000	0210	-26.136.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-7.130.000	0211	-6.709.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-842.028.000	0212	-809.409.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	157.969.000	0214	190.591.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,74	0215	3

(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	TDIA CAM 1, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Tulización de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Tulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2014

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Más de 1 mes	0700	142	0710	30.000	0720	34.000	0750	4.080.000
De 1 a 3 meses	0701	75	0711	42.000	0721	49.000	0751	1.912.000
De 3 a 6 meses	0703	3	0713	3.000	0723	4.000	0753	102.000
De 6 a 9 meses	0704	5	0714	7.000	0724	8.000	0754	115.000
De 9 a 12 meses	0705	11	0715	21.000	0725	25.000	0755	319.000
De 12 meses a 2 años	0706	21	0716	67.000	0726	84.000	0756	887.000
Más de 2 años	0708	75	0718	389.000	0728	531.000	0758	3.417.000
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>332</b>	<b>0719</b>	<b>559.000</b>	<b>0729</b>	<b>735.000</b>	<b>0759</b>	<b>10.832.000</b>

(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 enumeran excluyendo el día mes, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Más de 1 mes	0770	142	0770	30.000	0770	34.000	0832	4.080.000	31,3
De 1 a 3 meses	0771	75	0771	42.000	0771	49.000	0833	1.912.000	29,09
De 3 a 6 meses	0773	3	0773	3.000	0773	4.000	0834	102.000	40,95
De 6 a 9 meses	0774	5	0774	7.000	0774	8.000	0835	115.000	36,18
De 9 a 12 meses	0775	11	0775	21.000	0775	25.000	0836	319.000	27,92
De 12 meses a 2 años	0776	21	0776	67.000	0776	84.000	0837	887.000	39,22
Más de 2 años	0778	75	0778	389.000	0778	531.000	0838	3.417.000	59,79
<b>Total</b>	<b>0779</b>	<b>332</b>	<b>0779</b>	<b>559.000</b>	<b>0779</b>	<b>735.000</b>	<b>0839</b>	<b>10.832.000</b>	<b>33,68</b>

(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 enumeran excluyendo el día mes, 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 deudas negociadas, etc.) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

Denominación del Fondo:	TDA CAM 1, 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

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		13/03/2003	
	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 recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0850	3.23	0868	0922	3.5	0940	0976	1012	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	2.25	0869	0923	2.9	0941	0977	1013	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0924	0942	0978	0986	1014	1050	0
Cedulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0925	0943	0979	0987	1015	1051	0
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0926	0944	0980	0988	1016	1052	0
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0927	0945	0981	0989	1017	1053	0
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0928	0946	0982	0990	1018	1054	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0929	0947	0983	0991	1019	1055	0
Cedulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1073	1074	1075	1077	0
Bonos de Tesorería	0858	0876	0912	0930	0948	0984	0992	1020	1056	0
Deuda Subordinada	0859	0877	0913	0931	0949	0985	0993	1021	1057	0
Créditos AAPP	0860	0878	0914	0932	0950	0986	0994	1022	1058	0
Préstamos al Consumo	0861	0879	0915	0933	0951	0987	0995	1023	1059	0
Préstamos Automoción	0862	0880	0916	0934	0952	0988	0996	1024	1060	0
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0935	0953	0989	0997	1025	1061	0
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0936	0954	0990	0998	1026	1062	0
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0937	0955	0991	0999	1027	1063	0
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0938	0956	0992	1000	1028	1064	0
Otros	0867	0885	0921	0939	0957	0993	1001	1029	1065	0

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

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

(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, 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: TDACAM1, 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: 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		13/03/2003	
	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
Menor a 1 año	1300	485	1310	1.356.000	1320	362	1330	928.000	1340	1	1350	7.000
Entre 1 y 2 años	1301	515	1311	3.773.000	1321	490	1331	3.646.000	1341	4	1351	29.000
Entre 2 y 3 años	1302	407	1312	4.588.000	1322	538	1332	6.374.000	1342	5	1352	88.000
Entre 3 y 5 años	1303	958	1313	16.498.000	1323	810	1333	13.929.000	1343	96	1353	3.174.000
Entre 5 y 10 años	1304	2.344	1314	64.420.000	1324	2.779	1334	79.251.000	1344	1.421	1354	59.621.000
Superior a 10 años	1305	1.525	1315	67.333.000	1325	1.864	1335	86.464.000	1345	15.247	1355	937.081.000
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>6.214</b>	<b>1316</b>	<b>157.988.000</b>	<b>1326</b>	<b>6.844</b>	<b>1336</b>	<b>190.592.000</b>	<b>1346</b>	<b>16.776</b>	<b>1356</b>	<b>1.000.000.000</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>8,68</b>	<b>1317</b>	<b>10,31</b>	<b>1327</b>	<b>9,31</b>	<b>1337</b>	<b>10,15</b>	<b>1347</b>	<b>18,15</b>		

(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	13/03/2003
Antigüedad media ponderada	Años	14,02	Años	13,02	Años	2,3
	0630	14,02	0632	13,02	0634	2,3

S.05.2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 1, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Entidad agregada:	31/12/2014
Período de la declaración:	TDA CAM 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES033846806	SERIE A	9.735	13.000	130.119.000	1,98	9.735	17.000	163.074.000	2,28	9.735	100.000	973.500.000	5,05
ES0338468014	SERIE B	285	100.000	26.500.000	2,5	285	100.000	26.500.000	3,17	285	100.000	26.500.000	12,19
<b>Total</b>		<b>8015</b>	<b>10.000</b>	<b>8025</b>	<b>156.619.000</b>	<b>8045</b>	<b>10.000</b>	<b>8095</b>	<b>189.574.000</b>	<b>8065</b>	<b>10.000</b>	<b>8105</b>	<b>1.000.000.000</b>

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestora deberá 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 CAM 1, FTA	\$ 95,2
Denominación del componente:	0	
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación S.A.	
Período de la declaración:	31/12/2014	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 1, FTA	

**Principial Pendiente**

**Intereses**

Serie (1)	Denominación Serie	Código de subinversión (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses (5)	Días acumulados (6)	Intereses acumulados (8)	Intereses (9)	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (1)	Comisión de actadas por elabrado
ES033448006	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,25	360	360	8991	8993	11,000	26.500,000	0	130.130,000	9955
ES033448014	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,55	360	360	8991	8993	4,000	0	0	26.504,000	0
<b>Total</b>								<b>9278</b>	<b>15,000</b>	<b>26.500,000</b>	<b>0</b>	<b>156.634,000</b>	<b>9955</b>

(1) La pasta deberá complementarse la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los (links) emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.  
(2) La pasta deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordenada, NS=No subordenada).  
(3) La pasta deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR, un año, EURBOR a tres meses, ...). En el caso de tipos fijos esta columna se complementará con el término "fijo".  
(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se complementará.  
(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 los intereses impagados a la fecha de la declaración.

S. 05.2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 1. FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Entidades agregadas:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 1. FTA

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual			Situación cierre anual anterior		
		Amortización de principal	Pagos acumulados	Intereses	Amortización de principal	Pagos acumulados	Intereses
ES0336449006	22/09/2032	33.866.000	7310	7330	34.995.000	7300	7370
ES0336448014	22/09/2032	0	843.381.000	729.000	0	810.825.000	134.021.000
							7.859.000
<b>Total</b>		<b>33.866.000</b>	<b>843.381.000</b>	<b>7329.000</b>	<b>34.995.000</b>	<b>810.825.000</b>	<b>141.600.000</b>

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se indicará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) En el día de corte (fecha final) basada en el acuerdo con la documentación contractual del mismo se determinará la emisión 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 1, 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 CAM 1, FTA

**INFORMACIÓN 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
ES0338448006	SERIE A	09/10/2014	FCH	3330	3350	3370
ES0338448006	SERIE A	01/10/2014	MDY	AAA+	AAA-	AAA
ES0338448014	SERIE B	10/12/2013	FCH	A1	A3	Aaa
ES0338448014	SERIE B	01/10/2014	MDY	A	A	A
				Baa3	Ba1	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, SIF para Standard & Pons, FCH para Fitch -

En el supuesto en que existiera más de una agencia calificadora de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenidas

S.053
Denominación del fondo: TDA CAM 1, 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 CAM 1, FTA

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	10.264.000	9.385.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	6,5	4,92
3. Exceso de spread (%) (1)	1,79	1,98
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	83,08	86,02
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterraneo
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		
	1210	
	1220	
	1230	
	1240	
	1250	
	1260	
	1270	

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



**S.05.4**

Denominación del Fondo: TDA CAM 1 FTA  
 Número de Registro del Fondo: 0  
 Denominación del compartimento: Trilización de Activos - Sociedad Gestora de Fondos de Trilización S.A.  
 Información de la gestora: Trilización de Activos - Sociedad Gestora de Fondos de Trilización S.A.  
 Fecha de inicio del período: 31/12/2014  
 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		Situación anterior		Período anterior		Última Fecha de Pago		Ref. Folleto
	0010	0030	50	0100	0100	0110	0210	0220	0300	0410	0430	1130	
1. Activos Morosos por pagos con antigüedad superior a					281.000	0200	779.000	0300	0400	0410	0430	1130	
2. Activos Morosos por otras razones					281.000	0220	779.000	0220	0430	0450	1140	1250	V.3.4 Fondo de Reserva
<b>TOTAL MOROSOS</b>													
3. Activos Fallidos por pagos con antigüedad igual o superior a	0050		10000	0130	5.356.000	0230	5.356.000	0330	0430	0450	1050	0430	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente				0140		0240					1150		
<b>TOTAL FALLIDOS</b>	0090		10090	0150	5.050.000	0250	5.356.000	0350	0440	0450	1200	0430	V.2. Otros Cuentas Corrientes

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subyefivos, 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.

**Ratio (2)**

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

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional series (4)	0510	0000	0510	0500
Diferimiento del pago de intereses series (5)	0400	3,24	0546	0500 V.4.2
SERIE B E5003848074	5,9		3,36	
No redención del Fondo de Reserva (6)	0511	0523	0572	V.3.4 Fondo de Reserva
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	1453	0511

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto obviado 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 (prorrateo sucesional) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre del límite contractual establecido.  
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre del límite contractual establecido.  
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no redención del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.  
 (7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no redención del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

Denominación del Fondo	TDA-CAM1, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo	31/12/2014

**NOTAS EXPLICATIVAS**

NOTAS\_EXPLICATIVAS\_IDACAM1\_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: 3.82 %
- Tasa de Fallidos 0.68 %
- Tasa de Recuperación de Fallidos 2.00 %
- Tasa de Impago >90 días: 0.57 %
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 11.75 %

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 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

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

TDA CAM 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 13 de marzo de 2003, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (20 de marzo de 2003). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 10.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 9.735 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,25%. La Serie B está constituida por 265 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,55%.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 2.100.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 978.105,62 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 14.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

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 1,4% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 3% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,75% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

Tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 22 de marzo, 22 de junio, 22 de septiembre y 22 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 23 de junio de 2003

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,15%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 22/09/2017, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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 repreciar activos y pasivos, así como las distintas fechas de reprecación.

#### 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, 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.

#### 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, podrían ser causa de la falta de liquidez o incapacidad de recuperación de la totalidad de los activos que respaldan el saldo de los bonos emitidos, aumentan el riesgo de impago de las series de los bonos emitidos por el Fondo.

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 1 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:	129.661.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	130.108.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	869.889.000
4. Vida residual (meses):	97
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,41%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,10%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3,37%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	3.752.000
10. Tipo medio cartera:	1,95%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,13%

**II. BONOS**

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0338448006	102.298.000	11.000
b) ES0338448014	26.500.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0338448006		11,00%
b) ES0338448014		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		6.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0338448006		0,119%
b) ES0338448014		0,419%
7. Pagos del periodo		
	<b>Amortización de principal</b>	<b>Intereses</b>
a) ES0338448006	27.821.000	321.000
b) ES0338448014	0	151.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	1.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	13.287.000

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Participativo:	10.502.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2015	709.000
--------------------------------------	---------

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2015	33.000
2. Variación 2015	-15,38%

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

## 1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0338448006	SERIE A	FCH	AA+ (sf)	AAA (sf)
ES0338448006	SERIE A	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0338448014	SERIE B	FCH	A (sf)	A (sf)
ES0338448014	SERIE B	MDY	A1 (sf)	A2 (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*:

125.977.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*:

4.131.000

**TOTAL:**

130.108.000

**B) BONOS**

Serie A

102.298.000

Serie B

26.500.000

**TOTAL:**

128.798.000

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

**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:	3,15%
- Tasa de Fallidos:	0,25%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,85%
- Tasa de Impago >90 días:	0,24%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	14,08%

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

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos tengan un retraso en el pago igual o superior a 12 meses o hayan sido declarados fallidos conforme a la definición de préstamos de Muy Dudoso Cobro según la Circular 4/1991 del Banco de España, 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 Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



**TDA CAM 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
03-03	4,75%							
04-03	10,70%	125,32%						
05-03	11,96%	11,73%	9,21%					
06-03	9,76%	-18,37%	10,85%	17,76%				
07-03	10,14%	3,85%	10,66%	-1,72%				
08-03	5,72%	-43,55%	8,60%	-19,37%	8,95%			
09-03	8,57%	49,68%	8,19%	-4,72%	9,58%	7,08%		
10-03	11,29%	31,80%	8,58%	4,74%	9,68%	1,01%		
11-03	9,97%	-11,67%	9,98%	16,38%	9,34%	-3,55%		
12-03	12,09%	21,27%	11,16%	11,81%	9,73%	4,23%		
01-04	8,61%	-28,84%	10,28%	-7,95%	9,48%	-2,62%		
02-04	10,36%	20,43%	10,41%	1,28%	10,25%	8,16%	9,70%	
03-04	10,41%	0,41%	9,83%	-5,53%	10,56%	3,05%	10,18%	4,95%
04-04	9,38%	-9,83%	10,09%	2,66%	10,24%	-3,03%	10,07%	-1,08%
05-04	9,98%	6,38%	9,96%	-1,27%	10,25%	0,04%	9,90%	-1,70%
06-04	10,88%	8,95%	10,12%	1,56%	10,03%	-2,08%	9,99%	0,97%
07-04	12,36%	13,66%	11,12%	9,87%	10,67%	6,32%	10,18%	1,90%
08-04	6,90%	-44,17%	10,12%	-8,97%	10,10%	-5,29%	10,30%	1,11%
09-04	8,95%	29,70%	9,48%	-6,38%	9,86%	-2,40%	10,34%	0,39%
10-04	10,31%	15,18%	8,76%	-7,53%	10,02%	1,59%	10,25%	-0,82%
11-04	9,76%	-5,30%	9,72%	10,87%	9,98%	-0,36%	10,24%	-0,15%
12-04	13,39%	37,16%	11,21%	15,41%	10,41%	4,28%	10,34%	1,04%
01-05	9,82%	-26,63%	11,06%	-1,39%	9,97%	-4,18%	10,45%	1,05%
02-05	11,70%	19,12%	11,70%	5,86%	10,78%	8,07%	10,57%	1,09%
03-05	12,50%	6,79%	11,40%	-2,62%	11,38%	5,58%	10,75%	1,72%
04-05	11,88%	-4,95%	12,08%	6,02%	11,65%	2,35%	10,97%	2,02%
05-05	12,61%	6,20%	12,39%	2,50%	12,13%	4,11%	11,19%	2,05%
06-05	12,80%	1,48%	12,49%	0,80%	12,02%	-0,88%	11,35%	1,45%
07-05	11,70%	-8,62%	12,43%	-0,45%	12,34%	2,64%	11,29%	-0,53%
08-05	7,81%	-33,24%	10,85%	-12,69%	11,70%	-5,12%	11,39%	0,81%
09-05	8,50%	8,82%	9,40%	-13,39%	11,04%	-5,68%	11,36%	-0,23%
10-05	10,14%	19,36%	8,86%	-5,73%	10,75%	-2,65%	11,35%	-0,07%
11-05	12,73%	25,51%	10,52%	18,70%	10,76%	0,11%	11,61%	2,24%
12-05	12,88%	1,14%	11,98%	13,89%	10,76%	0,03%	11,55%	-0,44%

**TDA CAM 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-06	14,09%	9,40%	13,29%	10,99%	11,17%	3,74%	11,92%	3,15%
02-06	11,37%	-19,30%	12,85%	-3,35%	11,76%	5,35%	11,89%	-0,22%
03-06	14,36%	26,28%	13,34%	3,87%	12,75%	8,38%	12,05%	1,32%
04-06	11,59%	-19,27%	12,51%	-6,26%	13,00%	1,95%	12,03%	-0,18%
05-06	11,87%	2,44%	12,68%	1,40%	12,86%	-1,06%	11,97%	-0,50%
06-06	11,81%	-0,51%	11,82%	-6,83%	12,68%	-1,39%	11,88%	-0,73%
07-06	9,37%	-20,71%	11,08%	-6,21%	11,89%	-6,23%	11,69%	-1,61%
08-06	7,16%	-23,55%	9,52%	-14,09%	11,21%	-5,73%	11,66%	-0,28%
09-06	10,19%	42,26%	8,96%	-5,93%	10,49%	-6,45%	11,81%	1,32%
10-06	10,71%	5,17%	9,41%	5,02%	10,33%	-1,47%	11,86%	0,46%
11-06	9,42%	-12,05%	10,16%	8,04%	9,92%	-4,02%	11,59%	-2,31%
12-06	10,45%	10,92%	10,25%	0,85%	9,67%	-2,44%	11,38%	-1,81%
01-07	9,23%	-11,69%	9,75%	-4,88%	9,65%	-0,25%	10,95%	-3,73%
02-07	8,85%	-4,11%	9,56%	-1,93%	9,94%	2,98%	10,74%	-1,94%
03-07	12,87%	45,40%	10,38%	8,55%	10,39%	4,55%	10,59%	-1,38%
04-07	7,98%	-37,99%	9,97%	-3,90%	9,94%	-4,39%	10,29%	-2,90%
05-07	9,38%	17,57%	10,07%	0,92%	9,83%	-1,10%	9,96%	-3,22%
06-07	10,32%	9,96%	9,23%	-8,27%	9,82%	-0,10%	9,82%	-1,33%
07-07	7,00%	-32,17%	8,97%	-2,81%	9,50%	-3,25%	9,67%	-1,61%
08-07	6,37%	-8,98%	7,97%	-11,18%	9,11%	-4,03%	9,62%	-0,43%
09-07	5,10%	-19,97%	6,15%	-22,80%	7,65%	-16,03%	8,75%	-9,08%
10-07	9,26%	81,79%	6,90%	12,08%	7,87%	2,82%	8,63%	-1,37%
11-07	5,94%	-35,85%	6,75%	-2,15%	7,29%	-7,35%	8,37%	-3,06%
12-07	9,22%	55,15%	8,11%	20,22%	7,08%	-2,94%	8,26%	-1,23%
01-08	8,68%	-5,85%	7,91%	-2,46%	7,34%	3,80%	8,22%	-0,54%
02-08	4,38%	-49,59%	7,42%	-6,22%	7,03%	-4,32%	7,87%	-4,18%
03-08	6,32%	44,48%	6,45%	-13,12%	7,23%	2,93%	7,33%	-6,91%
04-08	7,84%	24,04%	6,15%	-4,58%	6,99%	-3,37%	7,32%	-0,15%
05-08	7,38%	-5,92%	7,14%	16,11%	7,23%	3,39%	7,14%	-2,40%
06-08	5,33%	-27,74%	6,83%	-4,44%	6,58%	-8,90%	6,73%	-5,87%
07-08	7,68%	43,93%	6,76%	-0,91%	6,40%	-2,71%	6,77%	0,73%
08-08	5,13%	-33,13%	6,02%	-10,98%	6,54%	2,06%	6,68%	-1,42%
09-08	4,82%	-6,01%	5,86%	-2,70%	6,30%	-3,65%	6,67%	-0,18%
10-08	8,75%	81,41%	6,21%	6,01%	6,44%	2,24%	6,61%	-0,81%
11-08	4,36%	-50,13%	5,97%	-3,94%	5,95%	-7,64%	6,49%	-1,79%
12-08	7,81%	78,90%	6,96%	16,58%	6,35%	6,82%	6,37%	-1,97%

**TDA CAM 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-09	4,74%	-39,28%	5,62%	-19,25%	5,87%	-7,61%	6,04%	-5,08%
02-09	5,93%	25,11%	6,14%	9,23%	6,00%	2,24%	6,17%	2,14%
03-09	7,68%	29,57%	6,08%	-0,83%	6,47%	7,85%	6,28%	1,73%
04-09	5,62%	-26,81%	6,38%	4,87%	5,94%	-8,13%	6,09%	-2,94%
05-09	6,13%	8,92%	6,45%	1,02%	6,24%	4,89%	5,99%	-1,75%
06-09	6,62%	8,08%	6,09%	-5,60%	6,03%	-3,27%	6,09%	1,72%
07-09	9,55%	44,25%	7,39%	21,46%	6,82%	13,12%	6,23%	2,29%
08-09	5,36%	-43,91%	7,15%	-3,25%	6,73%	-1,29%	6,25%	0,35%
09-09	6,04%	12,80%	6,96%	-2,61%	6,46%	-4,03%	6,35%	1,64%
10-09	5,99%	-0,84%	5,76%	-17,33%	6,53%	0,97%	6,12%	-3,68%
11-09	4,55%	-24,08%	5,50%	-4,55%	6,28%	-3,82%	6,14%	0,37%
12-09	9,47%	108,25%	6,64%	20,78%	6,74%	7,35%	6,26%	1,95%
01-10	6,01%	-36,50%	6,65%	0,22%	6,14%	-8,90%	6,37%	1,69%
02-10	6,21%	3,19%	7,20%	8,26%	6,28%	2,28%	6,39%	0,32%
03-10	5,77%	-7,11%	5,95%	-17,35%	6,23%	-0,71%	6,23%	-2,49%
04-10	5,47%	-5,10%	5,77%	-3,00%	6,15%	-1,28%	6,22%	-0,18%
05-10	3,92%	-28,37%	5,02%	-13,03%	6,06%	-1,45%	6,05%	-2,72%
06-10	6,84%	74,41%	5,37%	6,95%	5,60%	-7,62%	6,06%	0,13%
07-10	6,03%	-11,81%	5,55%	3,37%	5,60%	-0,03%	5,75%	-5,04%
08-10	2,60%	-56,90%	5,14%	-7,35%	5,02%	-10,32%	5,54%	-3,60%
09-10	4,39%	69,06%	4,32%	-16,00%	4,80%	-4,50%	5,41%	-2,39%
10-10	2,80%	-36,19%	3,24%	-25,06%	4,37%	-8,99%	5,17%	-4,53%
11-10	3,29%	17,41%	3,47%	7,28%	4,27%	-2,16%	5,08%	-1,78%
12-10	8,14%	147,26%	4,72%	35,94%	4,46%	4,52%	4,93%	-2,82%
01-11	3,50%	-57,00%	4,96%	4,96%	4,04%	-9,50%	4,73%	-4,06%
02-11	3,07%	-12,35%	4,90%	-1,08%	4,13%	2,24%	4,48%	-5,32%
03-11	4,77%	55,55%	3,75%	-23,58%	4,19%	1,42%	4,39%	-1,92%
04-11	3,99%	-16,33%	3,91%	4,33%	4,38%	4,63%	4,27%	-2,79%
05-11	3,70%	-7,41%	4,12%	5,44%	4,46%	1,79%	4,26%	-0,29%
06-11	5,06%	36,81%	4,21%	2,20%	3,93%	-12,03%	4,10%	-3,74%
07-11	2,36%	-53,29%	3,68%	-12,65%	3,75%	-4,49%	3,80%	-7,29%
08-11	3,10%	31,38%	3,49%	-5,14%	3,76%	0,32%	3,85%	1,40%
09-11	2,81%	-9,41%	2,73%	-21,64%	3,44%	-8,50%	3,73%	-3,21%
10-11	2,32%	-17,56%	2,72%	-0,54%	3,17%	-8,01%	3,70%	-0,88%
11-11	2,45%	5,88%	2,51%	-7,85%	2,97%	-6,28%	3,64%	-1,48%
12-11	5,37%	118,96%	3,35%	33,76%	3,00%	1,14%	3,39%	-7,00%

**TDA CAM 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-12	5,92%	10,18%	4,55%	35,59%	3,57%	19,14%	3,57%	5,45%
02-12	1,67%	-71,79%	4,31%	-5,10%	3,36%	-6,06%	3,47%	-2,79%
03-12	2,96%	77,15%	3,51%	-18,70%	3,39%	0,84%	3,33%	-4,20%
04-12	1,67%	-43,68%	2,08%	-40,67%	3,29%	-2,73%	3,14%	-5,54%
05-12	4,47%	168,32%	3,00%	44,39%	3,62%	9,95%	3,20%	1,86%
06-12	2,74%	-38,63%	2,93%	-2,44%	3,18%	-12,20%	3,01%	-5,97%
07-12	3,07%	11,93%	3,40%	16,14%	2,70%	-15,19%	3,07%	1,84%
08-12	1,83%	-40,35%	2,53%	-25,69%	2,73%	1,29%	2,97%	-2,96%
09-12	2,33%	27,36%	2,39%	-5,54%	2,63%	-3,83%	2,94%	-1,15%
10-12	2,26%	-3,26%	2,12%	-11,37%	2,73%	4,05%	2,94%	0,04%
11-12	4,74%	110,27%	3,08%	45,27%	2,76%	0,94%	3,12%	5,98%
12-12	4,17%	-12,13%	3,68%	19,56%	2,98%	8,01%	3,00%	-3,80%
01-13	3,24%	-22,20%	4,02%	9,24%	3,01%	0,97%	2,77%	-7,64%
02-13	2,53%	-21,86%	3,29%	-18,10%	3,13%	4,05%	2,84%	2,66%
03-13	2,25%	-11,22%	2,65%	-19,39%	3,12%	-0,22%	2,79%	-2,02%
04-13	2,84%	26,23%	2,51%	-5,25%	3,23%	3,40%	2,89%	3,65%
05-13	2,39%	-15,83%	2,47%	-1,90%	2,84%	-12,04%	2,72%	-5,96%
06-13	2,77%	15,94%	2,64%	7,04%	2,60%	-8,38%	2,71%	-0,13%
07-13	4,57%	64,99%	3,20%	21,39%	2,81%	7,83%	2,82%	4,09%
08-13	1,20%	-73,82%	2,83%	-11,68%	2,60%	-7,36%	2,79%	-1,28%
09-13	2,26%	89,14%	2,67%	-5,76%	2,61%	0,28%	2,78%	-0,09%
10-13	4,32%	90,73%	2,56%	-4,10%	2,84%	8,78%	2,95%	5,84%
11-13	4,45%	2,96%	3,63%	41,82%	3,17%	11,60%	2,91%	-1,41%
12-13	6,25%	40,48%	4,95%	36,33%	3,72%	17,60%	3,04%	4,80%
01-14	5,02%	-19,56%	5,18%	4,74%	3,79%	1,63%	3,17%	4,21%
02-14	3,46%	-31,11%	4,87%	-5,96%	4,16%	10,03%	3,25%	2,32%
03-14	2,49%	-28,08%	3,63%	-25,43%	4,23%	1,53%	3,28%	0,94%
04-14	4,53%	81,97%	3,45%	-4,98%	4,26%	0,73%	3,40%	3,87%
05-14	5,05%	11,46%	3,97%	15,00%	4,35%	2,17%	3,61%	6,07%
06-14	2,40%	-52,38%	3,96%	-0,17%	3,73%	-14,35%	3,60%	-0,39%
07-14	2,99%	24,37%	3,45%	-12,81%	3,39%	-9,03%	3,47%	-3,52%
08-14	3,34%	11,76%	2,87%	-16,85%	3,37%	-0,59%	3,65%	5,23%
09-14	6,10%	82,41%	4,09%	42,38%	3,95%	17,25%	3,95%	8,29%
10-14	3,68%	-39,57%	4,33%	5,81%	3,81%	-3,50%	3,90%	-1,28%
11-14	3,35%	-9,20%	4,34%	0,33%	3,53%	-7,44%	3,82%	-2,19%
12-14	6,96%	108,00%	4,61%	6,09%	4,27%	20,84%	3,85%	0,72%

**TDA CAM 1**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-15	4,15%	-40,31%	4,77%	3,49%	4,46%	4,61%	3,77%	-2,02%
02-15	3,07%	-26,03%	4,70%	-1,47%	4,44%	-0,60%	3,74%	-0,63%
03-15	3,52%	14,56%	3,54%	-24,63%	4,01%	-9,61%	3,84%	2,48%
04-15	3,55%	1,00%	3,34%	-5,75%	3,99%	-0,43%	3,76%	-2,00%
05-15	2,96%	-16,84%	3,30%	-1,01%	3,94%	-1,30%	3,59%	-4,45%
06-15	2,53%	-14,51%	2,98%	-9,81%	3,20%	-18,69%	3,62%	0,75%
07-15	3,60%	42,61%	2,99%	0,28%	3,11%	-3,07%	3,67%	1,47%
08-15	1,45%	-59,68%	2,50%	-16,21%	2,86%	-8,02%	3,54%	-3,50%
09-15	3,46%	138,04%	2,81%	12,13%	2,84%	-0,59%	3,32%	-6,32%
10-15	3,43%	-0,82%	2,74%	-2,39%	2,81%	-1,00%	3,30%	-0,68%
11-15	2,41%	-29,65%	3,07%	11,90%	2,73%	-3,04%	3,23%	-2,01%
12-15	6,40%	165,09%	4,03%	31,33%	3,34%	22,55%	3,15%	-2,66%

Bono-A

TAA						
5,00%		3,14%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		1,01 €		1,01 €		1,01 €
22/03/2016	583,16 €	2,15 €	562,81 €	2,15 €	640,01 €	2,15 €
22/06/2016	<b>504,57 €</b>	<b>3,02 €</b>	<b>446,60 €</b>	<b>3,02 €</b>	<b>664,60 €</b>	<b>3,00 €</b>
22/09/2016	494,79 €	2,86 €	441,32 €	2,89 €	639,54 €	2,80 €
22/12/2016	<b>485,17 €</b>	<b>2,68 €</b>	<b>436,10 €</b>	<b>2,72 €</b>	<b>615,32 €</b>	<b>2,58 €</b>
22/03/2017	475,71 €	2,51 €	430,93 €	2,56 €	7.948,77 €	2,36 €
22/06/2017	<b>7.964,84 €</b>	<b>2,42 €</b>	<b>425,80 €</b>	<b>2,49 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2017	0,00 €	0,00 €	7.764,68 €	2,36 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2017	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2018	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
24/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/12/2018	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/06/2019	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
23/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/12/2019	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
23/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2020	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2020	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2021	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2021	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2022	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2022	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>

**Bono-A**

TAA						
5,00%			3,14%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/06/2023</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/12/2023</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>24/06/2024</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
23/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>23/12/2024</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
24/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>23/06/2025</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/12/2025</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
23/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/06/2026</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/12/2026</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
<b>Total</b>	<b>10.508,24 €</b>		<b>10.508,24 €</b>		<b>10.508,24 €</b>	

Bono-B

TAA						
5,00%		3,14%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016		33,75 €		33,75 €		33,75 €
22/03/2016	0,00 €	72,16 €	0,00 €	72,16 €	0,00 €	72,16 €
22/06/2016	0,00 €	107,08 €	0,00 €	107,08 €	0,00 €	107,08 €
22/09/2016	0,00 €	107,08 €	0,00 €	107,08 €	0,00 €	107,08 €
22/12/2016	0,00 €	105,91 €	0,00 €	105,91 €	0,00 €	105,91 €
22/03/2017	0,00 €	104,75 €	0,00 €	104,75 €	100.000,00 €	104,75 €
22/06/2017	100.000,00 €	107,08 €	0,00 €	107,08 €	0,00 €	0,00 €
22/09/2017	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	107,08 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
24/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
23/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
22/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



**Bono-B**

TAA						
	5,00%		3,14%		10,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
22/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/06/2023</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/12/2023</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>24/06/2024</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
23/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>23/12/2024</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
24/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>23/06/2025</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/12/2025</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
23/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/06/2026</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
22/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>22/12/2026</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	

**ESTADO S.05.5**

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

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA CAM 1. 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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		13/03/2003	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	14	0426	352.000	0452	416.000	0504	62	0510	3.445.000	0530	822.000
Aragón	0401	2	0427	37.000	0453	45.000	0505	11	0531	0	0532	0
Asturias	0402	0	0428	0	0454	0	0506	0	0532	0	0533	53.596.000
Baleares	0403	239	0429	6.913.000	0455	8.582.000	0507	735	0534	0	0535	0
Canarias	0404	0	0430	0	0456	0	0508	0	0534	0	0536	0
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0509	0	0535	0	0537	292.000
Castilla Leon	0406	1	0432	35.000	0458	38.000	0510	4	0536	0	0538	5.358.000
Castilla La Mancha	0407	23	0433	643.000	0459	779.000	0511	88	0537	111.784.000	0539	0
Cataluña	0408	554	0434	18.742.000	0460	22.015.000	0512	1.487	0538	0	0540	0
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0513	0	0541	0	0542	40.187.000
Extremadura	0410	0	0436	0	0462	0	0514	0	0541	0	0542	0
Galicia	0411	0	0437	0	0463	0	0515	0	0541	0	0542	0
Madrid	0412	152	0438	5.483.000	0464	6.351.000	0517	480	0542	0	0543	0
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0518	0	0543	0	0544	184.183.000
Murcia	0414	1.270	0440	26.579.000	0466	32.062.000	0519	3.435	0544	0	0545	0
Navarra	0415	0	0441	0	0467	0	0520	0	0545	0	0546	0
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0546	0	0547	600.263.000
Comunidad Valenciana	0417	3.286	0443	71.324.000	0469	87.681.000	0521	10.473	0547	71.000	0548	0
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	1	0548	1.000.001.000	0549	0
<b>Total España</b>	0419	5.541	0445	130.108.000	0471	157.969.000	0523	16.776	0549	0	0550	0
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0550	0	0552	0
Recto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0552	0	0553	1.000.001.000
<b>Total General</b>	0425	5.541	0450	130.108.000	0475	157.969.000	0527	16.776	0553	1.000.001.000		

Importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso

S. 05.5

Denominación del Fondo: **TDR GMI 1 FIA**  
 Denominación de la Operación: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Realización de Activos, Sociedades Gestoras de Fondos de Inversión, S.A**  
 Estados agregados: **31/12/2015**  
 Período: **31/12/2015**

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

Divisa/ Activos Utilizados	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		13/03/2003		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	
Euro EUR	0571	5,541	0583	130.108.000	0577	130.108.000	0560	6.214	0606	157.969.000	0611	157.969.000	
Euro Dólar USD	0572	0	0584	0	0578	0	0601	0	0607	0	0612	0	
Japón Yen JPY	0573	0	0585	0	0579	0	0602	0	0608	0	0613	0	
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0586	0	0580	0	0603	0	0609	0	0614	0	
Otros	0575	0	0587	0	0581	0	0604	0	0610	0	0615	0	
<b>Total</b>	<b>0576</b>	<b>5,541</b>	<b>0588</b>	<b>130.108.000</b>			<b>0608</b>	<b>6.214</b>		<b>0616</b>	<b>157.969.000</b>	<b>0636</b>	<b>1.000.000.000</b>

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

Denominación del Fondo: TDA CAM 1, FTA  
 Denominación del Compartimiento: 0  
 Denominación de la Gestora: Tituladora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.  
 Estados referidos: 31/12/2015

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

Categoría	Situación actual 31/12/2015			Situación cierre anual anterior 31/12/2014			Situación Inicial 13/03/2003		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
Importe pendiente activos titulados/Valor garantía (1)	1100	88 249 000	1120	4.817	99 041 000	1140	1 994	90 214 000	
0% - 40%	1101	4 507	1121	1 324	11 331	1141	3 784	215 110 000	
40% - 60%	1102	1 016	1122	73	11 332	1142	7 165	459 813 000	
60% - 80%	1103	18	1123	0	11 333	1143	3 833	234 863 000	
80% - 100%	1104	0	1124	0	11 334	1144	0	0	
100% - 120%	1105	0	1125	0	11 335	1145	0	0	
120% - 140%	1106	0	1126	0	11 336	1146	0	0	
140% - 160%	1107	0	1127	0	11 337	1147	0	0	
superior al 160%	1108	5 541	1128	6 214	157 969 000	1148	16 776	1 000 000 000	
<b>Total</b>		<b>130 108 000</b>			<b>34 75</b>			<b>67,16</b>	
<b>Media ponderada (%)</b>		<b>1118</b>			<b>1139</b>			<b>1159</b>	

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

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA CAM 1, 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 índice de referencia (1)	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	1400	1410	1420	1430
EURIBOR	1.481	30.075.000	0,21	3,06
TIPO FIJO	3.754	94.739.000	0,93	1,48
	306	5.284.000		4,09
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>5.541   1415</b>	<b>130.108.000   1425</b>	<b>1435</b>

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

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

S.05.5

Denominación del Fondo:	TDA CAM 1. FTA
Denominación del Compartimiento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2015

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

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial			
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente		
Inferior al 1%	1500	124	1542	22	1563	855.000	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	2.109	1543	720	1564	24.226.000	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1.308	1544	2.819	1565	74.047.000	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	91	1545	467	1566	11.526.000	1587	1	1608	112.000
2,5% - 2,99%	1504	426	1546	15	1567	637.000	1588	2	1609	120.000
3% - 3,49%	1505	1.003	1547	86	1568	2.869.000	1589	53	1610	4.427.000
3,5% - 3,99%	1506	193	1548	1.171	1569	26.117.000	1590	951	1611	69.633.000
4% - 4,49%	1507	251	1549	860	1570	16.861.000	1591	3.617	1612	2.45.723.000
4,5% - 4,99%	1508	33	1550	50	1571	783.000	1592	4.521	1613	280.774.000
5% - 5,49%	1509	3	1551	4	1572	49.000	1593	5.343	1614	284.742.000
5,5% - 5,99%	1510	0	1552	0	1573	0	1594	2.240	1615	112.682.000
6% - 6,49%	1511	0	1553	0	1574	0	1595	43	1616	1.386.000
6,5% - 6,99%	1512	0	1554	0	1575	0	1596	5	1617	202.000
7% - 7,49%	1513	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1514	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1515	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
<b>Total</b>	1520	5.541	1562	6.214	1583	157.970.000	1604	16.776	1625	1.000.001.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542		9584		2,3			1626	4,7
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		9543		9585		0,5			1627	2,82

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA CAM 1, 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  
 Período: 31/12/2015

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

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		13/03/2003	
	2000	Porcentaje	2030	Porcentaje	2060	Porcentaje	2070	Porcentaje	2080	Porcentaje	2090	Porcentaje
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	0.88	2030	0.79	2060	0.73	2070	0.23	2080		2090	
Sector (1)	2010		2020		2050		2060		2070		2080	

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



Denominación del fondo	TDA CAM 1, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Período de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 1, FTA

S 05.5

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

**CUADRO G**

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2015		Situación Inicial		13/03/2003	
	Situación pendiente		Importe pendiente		Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente	
	en Divisa	en euros	en Divisa	en euros	emitted	en Divisa	en euros	
Euro - EUR	3060	128.788.000	3110	128.788.000	3170	10.000	3230	1.000.000.000
EELUU Dólar - USD	0	0	3120	0	3180	0	3240	0
Japón Yen - JPY	0	0	3130	0	3190	0	3250	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	3140	0	3200	0	3260	0
Otras	0	0	3150	0	3210	0	3280	0
<b>Total</b>	<b>10.000</b>	<b>128.788.000</b>	<b>3160</b>	<b>128.788.000</b>	<b>3220</b>	<b>10.000</b>	<b>3300</b>	<b>1.000.000.000</b>

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<sup>a</sup>. 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 1, 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