

Informe de Auditoría Independiente

TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN
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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN, 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN 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.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/02448
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

José Carlos Hernández Barrasús

1 de abril de 2016

**TDA CAM 5,
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 5, F.T.A.
 Balance de situación
 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		637.620	717.799
I. Activos financieros a largo plazo	6	637.620	717.799
Derechos de crédito		637.620	717.799
Participaciones hipotecarias		437.271	490.437
Certificados de transmisión hipotecaria		154.391	168.237
Activos dudosos		46.157	59.283
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(199)	(158)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		82.336	75.828
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta	7	3.441	1.645
V. Activos financieros a corto plazo	6	48.513	50.038
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.199	1.268
Derechos de crédito		47.311	48.766
Participaciones hipotecarias		33.119	33.828
Certificados de transmisión hipotecaria		8.833	8.704
Activos dudosos		4.897	5.725
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(244)	(467)
Intereses y gastos devengados no vencidos		292	424
Intereses vencidos e impagados		414	552
Otros activos financieros		3	4
Otros		3	4
VI. Ajustes por periodificaciones		2	-
Otros		2	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	30.380	24.145
Tesorería		30.380	24.145
TOTAL ACTIVO		719.956	793.627

TDA CAM 5, F.T.A.
 Balance de situación
 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		644.633	722.358
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	644.633	722.358
Obligaciones y otros valores negociables		604.677	679.056
Series no subordinadas		548.677	623.056
Series subordinadas		56.000	56.000
Deudas con entidades de crédito		21.000	21.000
Préstamo subordinado		21.000	21.000
Derivados	11	18.956	22.302
Derivados de cobertura		18.956	22.302
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		96.802	97.262
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	51.669	54.750
Obligaciones y otros valores negociables		46.953	48.549
Series no subordinadas		46.849	48.257
Intereses y gastos devengados		104	292
Deudas con entidades de crédito		1.205	992
Intereses y gastos devengados		36	41
Intereses vencidos e impagados		1.169	951
Derivados	11	3.511	5.209
Derivados de cobertura		3.511	5.209
VII. Ajustes por periodificaciones		45.133	42.512
Comisiones		45.133	42.511
Comisión sociedad gestora		18	19
Comisión agente financiero/pagos		2	8
Comisión variable - resultados realizados		45.113	42.484
Otros		-	1
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(21.479)	(25.993)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(21.479)	(25.993)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		719.956	793.627

TDA CAM 5, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	10.215	13.357
Derechos de crédito	10.188	13.291
Otros activos financieros	27	66
2. Intereses y cargas asimilados	(1.219)	(3.226)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.005)	(2.961)
Deudas con entidades de crédito	(214)	(265)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(4.853)	(5.515)
A) MARGEN DE INTERESES	4.143	4.616
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	1	2
Otros	1	2
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.671)	(3.782)
Servicios exteriores	(920)	(37)
Servicios de profesionales independientes	(920)	(37)
Otros gastos de gestión corriente	(2.751)	(3.745)
Comisión de sociedad gestora	(103)	(115)
Comisión del agente financiero/pagos	(13)	(45)
Comisión variable - resultados realizados	(2.629)	(3.579)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(473)	(836)
Deterioro neto de derechos de crédito	(473)	(836)
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-

TDA CAM 5, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		3.787	4.648
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		3.910	4.812
Intereses cobrados de los activos titulizados		10.457	13.490
Intereses pagados por valores de titulización		(1.193)	(3.187)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(5.382)	(5.560)
Intereses cobrados de inversiones financieras		28	69
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(123)	(163)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(104)	(117)
Comisiones pagadas al agente financiero		(19)	(46)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		-	(1)
Otros		-	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		2.448	(5.780)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		3.375	(5.733)
Cobros por amortización de derechos de crédito		79.162	81.455
Pagos por amortización de valores de titulización		(75.787)	(87.188)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(927)	(47)
Administraciones públicas - Pasivo		-	(3)
Otros deudores y acreedores		(927)	(44)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		6.235	(1.132)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	24.145	25.277
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	30.380	24.145

TDA CAM 5, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(339)	(2.935)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(339)	(2.935)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	4.853	5.515
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(4.514)	(2.580)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	<u>-</u>	<u>-</u>

TDA CAM 5, 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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 4 de octubre de 2005, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 2.000.000.000 euros. La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 10 de octubre de 2005 (Nota 6).

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

Con fecha 5 de octubre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 2.000.000.000 euros (Nota 9).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 1.508.575.476,08 euros.

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, “Préstamos hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados préstamos hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los préstamos hipotecarios 2 representaba un importe total de 491.424.523,92 euros.

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

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

b) Duración del Fondo

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

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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

d) Insolvencia del Fondo

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

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

5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos Intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (vii) del orden de prelación de pagos, en:
 - i) Los supuestos de liquidación y/o extinción del Fondo descritos en el documento de Registro, o
 - ii) El caso de que: 1) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago, fuera superior al 70% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B; y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los Bonos de la Serie A.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. Amortización de los Bonos de la Serie B, una vez hayan sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A.
9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (iii) anterior.
11. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
12. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
13. Remuneración fija del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
15. Amortización del principal del préstamo subordinado.
16. Amortización del principal préstamo participativo.
17. Remuneración variable del préstamo participativo (comisión variable de la entidad emisora).

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 a 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 0,015% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2006) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente Financiero del Fondo

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

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el I.C.O.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 4.721 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00343% 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 Moody’s y Fitch a I.C.O., con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a sustituir a I.C.O. en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

Con fecha 30 de enero de 2015 se firmó un nuevo 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 23 de septiembre de 2015, se firmó el contrato por el que se sustituyó a BNP Paribas como Agente de Pagos y tenedor de la Cuenta de Tesorería por Société Générale recibiendo una remuneración de 2.250 euros trimestrales.

h) Contraparte del swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro (CECA), (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 11 de julio de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 11. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y JP Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank, exceptuando el pago del importe al que ascienda en la fecha de pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el fondo.

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 S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Fondos 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).

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 estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

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 al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo son repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no 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, lo que unido a la disposición del Fondo de Reserva por debajo de los niveles mínimos establecidos en el folleto de emisión, 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	684.931	766.565
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.199	1.268
Otros activos financieros	3	4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	30.380	24.145
Total riesgo	<u>716.513</u>	<u>791.982</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	-	1.199	1.199
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	437.271	33.119	470.390
Certificados de transmisión hipotecaria	154.391	8.833	163.224
Activos dudosos	46.157	4.897	51.054
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(199)	(244)	(443)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	292	292
Intereses vencidos e impagados	-	414	414
	<u>637.620</u>	<u>48.510</u>	<u>686.130</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	3	3
	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.268	1.268
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	490.437	33.828	524.265
Certificados de transmisión hipotecaria	168.237	8.704	176.941
Activos dudosos	59.283	5.725	65.008
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(158)	(467)	(625)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	424	424
Intereses vencidos e impagados	-	552	552
	<u>717.799</u>	<u>50.034</u>	<u>767.833</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	4	4
	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>4</u>

6.1 Derechos de crédito

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

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

- El 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 realizarán en la cuenta abierta en Barclays Bank PLC. Asimismo, el Fondo dispondrá 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 realizará 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 solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El resto de préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.

- 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 10 de octubre de 2005.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

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

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

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

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

	Miles de euros			
	2015			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	524.265	-	(53.875)	470.390
Certificados de transmisión hipotecaria	176.941	-	(13.717)	163.224
Activos dudosos	65.008	-	(13.954)	51.054
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(625)	-	182	(443)
Intereses y gastos devengados no vencidos	424	9.934	(10.066)	292
Intereses vencidos e impagados	552	-	(138)	414
	<u>766.565</u>	<u>9.934</u>	<u>(91.568)</u>	<u>684.931</u>

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	580.412	-	(56.147)	524.265
Certificados de transmisión hipotecaria	194.273	-	(17.332)	176.941
Activos dudosos	75.697	-	(10.689)	65.008
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(653)	-	28	(625)
Intereses y gastos devengados no vencidos	512	13.087	(13.175)	424
Intereses vencidos e impagados	663	-	(111)	552
	<u>850.904</u>	<u>13.087</u>	<u>(97.426)</u>	<u>766.565</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2015, 2.452 miles de euros (2014: 2.509 miles de euros) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	864	-
Adiciones	656	864
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>1.520</u>	<u>864</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,12% (2014: 3,64%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,56% (2014: 1,84%), con un tipo máximo de 5,49% (2014: 5,49%) y un mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 10.188 miles de euros (2014: 13.291 miles de euros), de los que 292 miles de euros (424 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 414 miles de euros (2014: 552 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación.

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	(625)	(653)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	113	12
Trasposos a fallidos	69	16
Saldo final	<u>(443)</u>	<u>(625)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 473 miles de euros (2014: ganancia de 836 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2015	2014
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	113	12
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(586)	(848)
Deterioro neto derechos de crédito	(473)	(836)

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 253 miles de euros (2014: 204 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>46.849</u>	<u>43.958</u>	<u>43.389</u>	<u>42.370</u>	<u>40.416</u>	<u>187.126</u>	<u>280.560</u>	<u>684.668</u>

	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>48.257</u>	<u>44.991</u>	<u>44.349</u>	<u>43.798</u>	<u>42.873</u>	<u>196.446</u>	<u>345.500</u>	<u>766.214</u>

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2015 se han percibido durante el mes de enero de 2016 un importe de 1.193 miles de euros.

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

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

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	1.645	-
Altas	1.796	1.645
Bajas	-	-
Saldo final	3.441	1.645

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2015, por importe de 3.441 miles de euros, se explica por altas por importe de 1.796 miles de euros (2.451 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 69 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 586 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 1.645 miles de euros, se explica por altas por importe de 1.645 miles de euros (2.447 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 16 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 786 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

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

Al 31 de diciembre de 2015, 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	3.441	(586)	66%	(*)	463	1.673
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

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

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 586 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

	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	1.645	(786)	72%	(*)	-	-
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.

(**) Este resultado está incluido dentro del importe de 848 miles de euros correspondiente a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el epígrafe de “Otros gastos de explotación- Servicios de profesionales independientes”, se incluyen principalmente los gastos como consecuencia de la ejecución de las garantías, el pago de impuestos referidos a los inmuebles, los gastos de mantenimiento y los costes derivados de la venta de los mismos.

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 movilizada sólo en cada fecha de pago.

La cuenta de tesorería remunera al tipo de interés Eonia diario publicado por el Banco de España y la cuenta de reinversión devenga el tipo Euribor 3 meses, ambas liquidan por meses vencidos.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	30.380	24.145
	<u>30.380</u>	<u>24.145</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.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos, se constituyó un fondo de reserva denominado “Fondo de Reserva”.

El Fondo de Reserva se constituyó inicialmente en la fecha de desembolso, con cargo al préstamo participativo, por un importe de 21.000 miles de euros.

En cada fecha de pago se dota el Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel mínimo del fondo de reserva, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin.

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

- (i) el 1,05% de la suma del importe inicial de la emisión de bonos, y
- (ii) el 2,10% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

- Que el Fondo de Reserva no hubiera estado en su nivel requerido en la fecha de pago anterior.
- Que el saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos con impago igual o superior a 90 días sea mayor al 1% del saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y los certificados no fallidos.
- Que no hubieran transcurrido tres años desde la fecha de constitución del Fondo.

El nivel requerido mínimo del Fondo de Reserva no puede ser inferior al 0,55% del saldo inicial de la emisión de bonos. Las cantidades que integren el Fondo de Reserva están depositadas en la cuenta de reinversión.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2015 y 2014, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21.000	2.001	25.277
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.01.14	21.000	-	6.016
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.04.14	21.000	-	6.150
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.07.14	21.000	-	5.802
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.10.14	21.000	-	5.416
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21.000	-	24.145
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.01.15	21.000	-	5.095
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.04.15	21.000	-	5.769
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.07.15	21.000	3.682	8.964
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.10.15	21.000	6.917	11.806
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21.000	6.917	30.380

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	548.677	46.849	595.526
Series subordinadas	56.000	-	56.000
Intereses y gastos devengados	-	104	104
	<u>604.677</u>	<u>46.953</u>	<u>651.630</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.000	-	21.000
Intereses y gastos devengados	-	36	36
Intereses vencidos e impagados	-	1.169	1.169
	<u>21.000</u>	<u>1.205</u>	<u>22.205</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	18.956	3.511	22.467
	<u>18.956</u>	<u>3.511</u>	<u>22.467</u>
	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	623.056	48.257	671.313
Series subordinadas	56.000	-	56.000
Intereses y gastos devengados	-	292	292
	<u>679.056</u>	<u>48.549</u>	<u>727.605</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.000	-	21.000
Intereses y gastos devengados	-	41	41
Intereses vencidos e impagados	-	951	951
	<u>21.000</u>	<u>992</u>	<u>21.992</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	22.302	5.209	27.511
	<u>22.302</u>	<u>5.209</u>	<u>27.511</u>

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

9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		2.000.000.000 euros.
Número de bonos		20.000: 19.440 Bonos Serie A 560 Bonos Serie B
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 0,12% Euribor 3 meses + 0,35%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		10 de octubre de 2005.
Fecha del primer pago de intereses		26 de enero de 2006.
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.

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

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

Vencimiento

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

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

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

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

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	671.313	56.000
Amortización	(75.787)	-
Saldo final	<u>595.526</u>	<u>56.000</u>
	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	758.501	56.000
Amortización	(87.188)	-
Saldo final	<u>671.313</u>	<u>56.000</u>

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

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.005 miles de euros (2014: 2.961 miles de euros), de los que 104 miles de euros (2014: 292 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	0,067%	0,205%
Serie B	0,297%	0,435%

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 SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>7.000</u>
Saldo Inicial	<u><u>7.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014	Completamente amortizado.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de enero de 2006), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se 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 PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>776</u>
Saldo inicial	<u><u>776</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 tuvo lugar en la primera fecha de pago (26 de enero de 2006).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>21.000</u>
Saldo inicial	<u><u>21.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	21.000 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	21.000 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 para el prestamista y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- “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 si la hubiere, entre los recursos disponibles de cada fecha de pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 16 del orden de prelación de pagos.

Durante los ejercicios de 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 total de 214 miles de euros (2014: 265 miles de euros) de los que 36 miles de euros (2014: 41 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.169 miles de euros (2014: 951 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, 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:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	39.546	40.346
Cobros por amortizaciones anticipadas	23.940	30.913
Cobros por intereses ordinarios	10.067	12.948
Cobros por intereses previamente impagados	391	543
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	15.607	10.401
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	75.787	87.188
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	978	2.841
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	215	350
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 periodo (SWAP)	5.382	5.561

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			
	26/01/2015	27/04/2015	27/07/2015	26/10/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	23.238	19.208	17.165	16.176
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	348	287	188	155
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	62	57	49	47
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)	1.517	1.367	1.360	1.138

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	27/01/2014	28/04/2014	28/07/2014	27/10/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	23.977	21.063	21.489	20.659
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	662	780	824	575
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	81	92	97	79
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)	1.563	1.359	1.225	1.414

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	3,25%	1,56%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	3,12%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,30%	0,19% / 0,23%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0,12% / 0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	7,71% / 7,37%
Loan to value medio	71,15%	49,22%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	27/10/2025
	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	1,84%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	3,64%
Tasa de fallidos (CTHs/PHs)	0,30%	0,09% / 0,12%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	9,67% / 8,08%
Loan to value medio	71,15%	51,49%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/04/2024

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 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 8).

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2015	2014
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	42.484	38.905
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	2.629	3.579
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>45.113</u>	<u>42.484</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 de Cajas de Ahorro (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyo término más relevante se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank).

Fechas de liquidación:	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 26 de enero de 2006.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (5 de octubre de 2005, incluida) y el 26 de enero de 2006 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	<p>En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la Parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquide la cantidad a pagar por la Parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.</p> <p>Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,67%.</p>
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.
Vencimiento del Contrato	<p>Fecha más temprana entre:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de octubre de 2043), y - Fecha de extinción del fondo.

Según se indica en la Nota 1.h, el 11 de julio de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera suscribiendo un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y JP Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank, exceptuando el pago del importe a que ascienda en la Fecha de Pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del Cedente como administrador de los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo.

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

	2015	2014
Tasa de amortización anticipada	0,31%	0,33%
Tasa de impago	4,99%	6,48%
Tasa de fallido	0,06%	0,18%

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 3.511 miles de euros (2014: 5.209 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 18.956 miles de euros (2014: 22.302 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 21.479 miles de euros (2014: 25.993 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2015, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 4.853 miles de euros (2014: 5.515 miles de euros de resultado neto negativo).

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

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

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2015 y 2014, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

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

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 22 de enero de 2016, la Sociedad Gestora ha fijado en el 0 % el tipo de interés nominal aplicable a los bonos de las Serie A para el período de devengo de intereses comprendido entre el 26 de enero de 2016 y el 26 de abril de 2016, debido a que, a pesar de que el tipo de interés nominal para el mencionado período resultaba negativo, el folleto del Fondo no contempla la posibilidad de un tipo de interés nominal negativo que pudiera dar lugar a intereses a satisfacer por los tenedores de los Bonos a favor del Fondo.

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

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

Denominación del Fondo	TDA CAM 5. FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados	31/12/2015

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN
(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		04/10/2005	
	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	8.154	0030	507.801.000	0060	8.635	0080	570.337.000	0120	14.995	0150	1.508.575.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.054	0031	176.867.000	0061	2.164	0081	195.877.000	0121	3.930	0151	491.423.000
Prestamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0082		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0083		0123		0153	
Prestamos a Promotores	0005		0034		0064		0084		0124		0154	
Prestamos a PYMES	0007		0036		0066		0086		0126		0156	
Prestamos a Empresas	0008		0037		0067		0087		0127		0157	
Prestamos Corporativos	0009		0038		0068		0088		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0089		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Prestamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Prestamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arendamiento 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	
Total	0021	10.208	0050	684.668.000	0080	10.799	0110	766.214.000	0140	18.925	0170	2.000.000.000

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

Cuadro de texto libre

S.06.1

Denominación del Fondo	TDA CAM 5, 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

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2015 - 31/12/2015	01/01/2014 - 31/12/2014	0206	0207
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-556.000	-864.000	-864.000
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-1.796.000	0207	-1.645.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-55.153.000	0210	-50.747.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-23.940.000	0211	-30.913.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-1.313.812.000	0212	-1.232.922.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	684.668.000	0214	766.213.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,12	0215	3,64

(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 CAM 6, FTA
 Denominación de la Clase: Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados adjuntos: 31/12/2015

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos			Importe impagado			Principial pendiente no vencido			Deuda Total
	Hasta 1 mes	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	
Hasta 1 mes	266	0710	77,000	0730	14,000	91,000	0740	0750	21,214,000	21,305,000
De 3 a 6 meses	149	0730	104,000	0733	28,000	132,000	0743	0753	11,738,000	11,970,000
De 6 a 12 meses	21	0714	26,000	0724	7,000	33,000	0744	0754	1,463,000	1,507,000
De 3 a 6 meses	19	0714	34,000	0734	10,000	44,000	0744	0754	1,287,000	1,334,000
De 6 a 12 meses	16	0715	36,000	0735	11,000	47,000	0745	0755	4,072,000	4,216,000
De 12 meses a 2 años	59	0718	94,000	0738	30,000	124,000	0748	0758	4,216,000	4,216,000
De 2 a 3 años	59	0718	94,000	0738	30,000	124,000	0748	0758	4,216,000	4,216,000
Mes de 2 años	1,064	0719	2,418,000	0729	1,955,000	4,373,000	0749	0759	81,770,000	86,143,000
Total	1,064	0719	2,418,000	0729	1,955,000	4,373,000	0749	0759	81,770,000	86,143,000

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

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos			Importe impagado			Principial pendiente no vencido			Deuda Total	Valor Garantía con Tasación a años (4)	% Deudav. Tasación
	Hasta 1 mes	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	266	0732	77,000	0732	14,000	91,000	0812	0822	21,214,000	21,305,000	0842	45
De 3 a 6 meses	149	0733	104,000	0733	28,000	132,000	0813	0823	11,738,000	11,970,000	0843	46.39
De 6 a 12 meses	21	0734	26,000	0734	7,000	33,000	0814	0824	1,463,000	1,507,000	0844	42.75
De 3 a 6 meses	19	0735	34,000	0735	10,000	44,000	0815	0825	1,287,000	1,334,000	0845	45.63
De 6 a 12 meses	16	0736	36,000	0736	11,000	47,000	0816	0826	4,072,000	4,216,000	0846	47.16
De 12 meses a 2 años	59	0737	94,000	0737	30,000	124,000	0817	0827	4,216,000	4,216,000	0847	56.4
De 2 a 3 años	59	0737	94,000	0737	30,000	124,000	0817	0827	4,216,000	4,216,000	0847	56.4
Mes de 2 años	514	0738	2,047,000	0738	1,835,000	3,882,000	0818	0828	40,855,000	44,738,000	0848	56.4
Total	1,064	0738	2,418,000	0738	1,835,000	3,882,000	0818	0828	81,770,000	86,143,000	0848	56.7

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

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

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

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Escenario Inicial		04/10/2005	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)
Ratios Morosidad (1)	0850	7,37	0,23	0904	0	0922	8,08	0940	0,12	0976	0994	0
Participaciones Hipotecarias	0851	7,71	0,19	0905	0,12	0923	9,67	0941	0,09	0977	0995	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852			0906		0924		0942		0978	0996	
Prestamos Hipotecarios	0853			0907		0925		0943		0979	0997	
Cédulas Hipotecarias	0854			0908		0926		0944		0980	0998	
Prestamos a Promotores	0855			0909		0927		0945		0981	0999	
Prestamos a PYMES	0856			0910		0928		0946		0982	1000	
Prestamos a Empresas	0857			0911		0929		0947		0983	1001	
Prestamos Corporativos	0858			0912		0930		0948		0984	1002	
Cédulas Terminales	0859			0913		0931		0949		0985	1003	
Bonos de Tesorería	0860			0914		0932		0950		0986	1004	
Deuda Subordinada	0861			0915		0933		0951		0987	1005	
Creditos AA/APP	0862			0916		0934		0952		0988	1006	
Prestamos al Consumo	0863			0917		0935		0953		0989	1007	
Prestamos Automoción	0864			0918		0936		0954		0990	1008	
Arrendamiento Financiero	0865			0919		0937		0955		0991	1009	
Cuentas a Cobrar	0866			0920		0938		0956		0992	1010	
Derechos de Crédito Futuros	0867			0921		0939		0957		0993	1011	
Bonos de Titulización												1028
Otros												1029
												1048
												1049
												1050
												1051
												1052
												1053
												1054
												1055
												1056
												1057
												1058
												1059
												1060
												1061
												1062
												1063
												1064
												1065

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de 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 de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

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

(C) Determinada por el cociente entre la suma de los importes totales 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 las recuperaciones 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 los activos antes de las recuperaciones

		S.05.1
<p>Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FTA</p> <p>Denominación del Compartimiento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2015</p>		

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		04/10/2005	
	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
Entre 1 y 2 años	1300	116	1310	470.000	1320	99	1330	324.000	1340	0	1350	0
Entre 2 y 3 años	1301	93	1311	774.000	1321	112	1331	1.122.000	1341	0	1351	0
Entre 3 y 5 años	1302	130	1312	1.831.000	1322	95	1332	1.336.000	1342	2	1352	49.000
Entre 5 y 10 años	1303	544	1313	12.395.000	1323	540	1333	13.632.000	1343	30	1353	1.296.000
Superior a 10 años	1304	1.737	1314	73.628.000	1324	1.749	1334	79.060.000	1344	454	1354	25.400.000
Total	1305	7.588	1315	595.568.000	1325	8.204	1335	670.538.000	1345	18.439	1355	1.873.255.000
Vida residual media ponderada años	1306	10,208	1316	684,667,000	1326	10,799	1336	766,274,000	1346	18,925	1356	2,000,000,000
	1307	16,15	1317		1327	17,02			1347	25,42		

(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	04/10/2005
Antigüedad media ponderada	Años	12	Años	11	Años	1,82
		0630		0652		0654

TDA CAM 5 FTA		8 062
Denominación del fondo		
D Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.		
Denominación de la gestora		
31/12/2015		
Período de la declaración		
TDA CAM 5 FTA		
Mercados de cotización de los valores emitidos		

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nominal Unitario	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nominal Unitario	Nº de pasivos emitidos	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nominal Unitario
ES037792008	SERIE A	19 440	8,41	646 526 000	36 000	8,316	673 313 000	100 000	100 000	19 440	8,316	1 944 000 000	100 000
ES037792013	SERIE B	560	9,81	56 000 000	100 000	9,36	56 000 000	100 000	100 000	560	9,36	56 000 000	100 000
Total		8013		8028	20 000		8065	20 000	20 000	8065		8105	2 000 000 000

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

S 05 2

Denominación del fondo: TDA GAM'S FFA
Denominación del patrimonio: 0
Denominación de la gestora: Triluzación de Activos, Sociedad gestora de Fondos de Triluzación, S.A.
Estados Añejados: 31/12/2015
Periodo de la declaración: TDA GAM'S FFA
Método de cotización de los valores emitidos:

Intereses

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal Pendiente		Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro		
									Principal no vencido	Principal impagado				
ES037169200	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0.12	360	66	73.000	0	565.526.000	0	565.526.000	0		
ES037169201	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0.297	360	66	30.000	0	56.000.000	0	56.000.000	0		
									6856	511.526.000	6056	511.526.000	6227	
									0	0	0	6118	611.639.000	6227

Total: El gestor deberá cumplir con la obligación de la serie (SN) con devinencia. Cuando se trate de un fondo no tienen (SN) se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (1) La serie de referencia de la denominación de la serie (SN) no subordenada o no subordenada (PS-Subordenada NS) no subordenada.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada (PS-Subordenada NS) no subordenada.
 (3) El índice de referencia de la serie (SN) no subordenada o no subordenada (PS-Subordenada NS) no subordenada.
 (4) En el caso de tipo fijo, esta columna no se cumplimentará con el término "fijo". En el caso de tipo variable, esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.

Denominación del fondo		TDA CAM 5, FTA		01/01/2014 - 31/12/2014	
Denominación del compartimento		0		Intereses	
Denominación de la gestora		Titulización de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.			
Estados agregados		31/12/2015			
Período de la declaración:		TDA CAM 5, FTA			
Mercados de cotización de los valores emitidos:					

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual		01/07/2015 - 31/12/2015		Situación cierre anual anterior		01/01/2014 - 31/12/2014	
		Amortización de principal	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES037792005 SERIE A	26/10/2043	75.787.000	1.348.473.000	978.000	215.000	298.857.000	87.188.000	1.272.686.000	2.841.000
ES037792013 SERIE B	26/10/2043	0	0	11.753.000	0	0	0	0	350.000
Total		75.787.000	1.348.473.000	1.193.000	215.000	298.857.000	87.188.000	1.272.686.000	3.191.000

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

Denominación del fondo	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titularización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 5, FTA

S.05.2

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha ultimo cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
ES0377952005	SERIE A	10/12/2013	FCH	BBB	BBB	AAA
ES0377952005	SERIE A	10/07/2015	MDY	A2	Baa2	Aaa
ES0377952013	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES0377952013	SERIE B	10/07/2015	MDY	Caa2	Caa3	A2

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

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

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

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, 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 5, FTA

	Situación actual 31/12/2015	Situación cierre anual anterior 31/12/2014
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	6.917,000	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,01	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	1,43	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1050
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1090
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	91,4	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1160	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1170
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	false	1180
13. Otros		

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	GB-397249893	JP MORGAN CHASE BANK, NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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

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

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

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

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

S.06.4

Denominación del Fondo: TDA CAM 5 FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación de la gestora: Teluzación de Acoro, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado aprobado: 31/12/2015

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

Concepto (1)	Meses Impuesto		Días Impuesto		Importe imputado acumulado		Ratio (2)	
	00/00	00/00	01/30	01/30	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Muebles por impagos con antigüedad superior a 12 meses			90	01/00	3.298.000	02/00	0,00	0,00
2. Activos Muebles por otras razones			0	01/30	0	0	0,00	0,00
TOTAL INDEBIDOS			90	01/30	3.298.000	02/00	0,00	0,00
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	05/03	17	00/00	01/30	57.112.000	02/00	0,09	0,09
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente				01/30	0	0	0,00	0,00
5. Activos Fallidos por otras razones que no hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente				01/30	0	0	0,00	0,00
TOTAL INDEBIDOS				01/30	57.112.000	02/00	0,09	0,09
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla imputadas subjetivas, éstas 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)

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Muebles por impagos con antigüedad superior a 12 meses	0,00	0,00	11/20	
2. Activos Muebles por otras razones	0,00	0,00	11/40	
TOTAL INDEBIDOS	0,00	0,00	11/40	3.4.3.4 Módulo Adicional
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,09	0,09	04/05	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	11/00	
5. Activos Fallidos por otras razones que no hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	11/30	
TOTAL INDEBIDOS	0,09	0,09	04/05	Glosario de Términos

Ratio (2)

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Muebles por impagos con antigüedad superior a 12 meses	0,00	0,00	04/03	
2. Activos Muebles por otras razones	0,00	0,00	04/03	
TOTAL INDEBIDOS	0,00	0,00	04/03	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,09	0,09	04/05	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	11/00	
5. Activos Fallidos por otras razones que no hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	11/30	
TOTAL INDEBIDOS	0,09	0,09	04/05	

Otros ratios relevantes

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Muebles por impagos con antigüedad superior a 12 meses	0,00	0,00	04/03	
2. Activos Muebles por otras razones	0,00	0,00	04/03	
TOTAL INDEBIDOS	0,00	0,00	04/03	
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0,09	0,09	04/05	
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	11/00	
5. Activos Fallidos por otras razones que no hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	11/30	
TOTAL INDEBIDOS	0,09	0,09	04/05	

TRIGGERS (3)

Referencia	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
05/03	05/03	05/03	05/03	05/03
05/05	05/05	05/05	05/05	05/05
05/07	05/07	05/07	05/07	05/07
05/09	05/09	05/09	05/09	05/09
05/11	05/11	05/11	05/11	05/11
05/13	05/13	05/13	05/13	05/13
05/15	05/15	05/15	05/15	05/15
05/17	05/17	05/17	05/17	05/17
05/19	05/19	05/19	05/19	05/19
05/21	05/21	05/21	05/21	05/21
05/23	05/23	05/23	05/23	05/23
05/25	05/25	05/25	05/25	05/25
05/27	05/27	05/27	05/27	05/27
05/29	05/29	05/29	05/29	05/29
05/31	05/31	05/31	05/31	05/31

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de cara de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. Si los triggers expresamente recogidos en la presente tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. Si los triggers expresamente recogidos en la presente 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 diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. La situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(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, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio. La situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

(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 y la situación actual del ratio. La situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

Denominación del Fondo	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A
Estados agregados	
Periodo	31/12/2015

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAMS_CO_201512.pdf

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

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3.53%
- Tasa de Fallidos: 0.72%
- Tasa de Recuperación de Fallidos: 1.26%
- Tasa de Impago >90 días: 0.64%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 10.42%

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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:

Denominación del Fondo:	TDA CAM 5. FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		04/10/2005	
	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	8.635	0030	570.337.000	0060	9.158	0090	834.122.000	0120	14.895	0150	1.508.575.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.164	0031	195.877.000	0061	2.297	0091	216.261.000	0121	3.930	0151	491.425.000
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	0006		0035		0065		0095		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Cédulas Temporales	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Deuda Subordinada	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Creditos AAPP	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos Automoción	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Bonos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Bonos de Titulización	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Otros	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Total	0021	10.799	0050	766.214.000	0080	11.455	0110	850.383.000	0140	18.925	0170	2.000.000.000

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

Cuadro de texto libre

		S.05.1
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA	
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo:	31/12/2014	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014		01/01/2013 - 31/12/2013	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-864.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-1.645.000	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-50.747.000	0210	-52.359.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-30.913.000	0211	-25.912.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-1.232.922.000	0212	-1.149.618.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	766.213.000	0214	850.382.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,64	0215	2,79

(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-CAM 5, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Tubulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubulacion, S.A.
Estados agregados	31/12/2014

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Deuda Total	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no vencido		
Hasta 1 mes	0760	93 000	0720	23 000	0750	29 660 000
De 1 a 3 meses	0761	32 000	0721	14 000	0751	14 414 000
De 3 a 6 meses	0762	23 000	0722	14 000	0752	14 569 000
De 6 a 9 meses	0763	23 000	0723	24 000	0753	6 531 000
De 9 a 12 meses	0764	47 000	0724	24 000	0754	2 223 000
De 12 meses a 2 años	0765	37 000	0725	25 000	0755	1 878 000
Más de 2 años	0766	177 076	0726	242 000	0756	14 190 000
Total	0769	1 342 079	0728	2 487 000	0759	111 505 000

(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 intereses se entenderán excluido el de

meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudav, Tasación		
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal pendiente no vencido						
Hasta 1 mes	0772	375	0762	23 000	0822	61 533 000	0832	61 533 000	0842	46 2
De 1 a 3 meses	0773	159	0763	14 000	0823	14 414 000	0833	14 414 000	0843	46 16
De 3 a 6 meses	0774	28	0764	14 000	0824	14 569 000	0834	14 569 000	0844	43 4
De 6 a 9 meses	0775	28	0765	24 000	0825	6 531 000	0835	4 181 000	0845	53 43
De 9 a 12 meses	0776	28	0766	24 000	0826	1 878 000	0836	3 966 000	0846	47 36
De 12 meses a 2 años	0777	177	0767	242 000	0827	14 190 000	0837	26 963 000	0847	52 63
Más de 2 años	0778	535	0768	2 220 000	0828	43 171 000	0838	82 826 000	0848	57 36
Total	0778	1 342 079	0769	2 487 000	0829	111 505 000	0839	214 463 000	0849	51 99

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

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

Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA	S.05.1
Denominación del Compartimiento:	0	
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados		
Periodo	31/12/2014	

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		
	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)
Participaciones Hipotecarias	0850	8,08	0,12	0904	0,09	0905	0,09	0905	0,09
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	9,67	0,09	0906	0,09	0907	0,09	0907	0,09
Prestamos Hipotecarios	0852	0870	0,09	0908	0,09	0909	0,09	0909	0,09
Cedulas Hipotecarias	0853	0871	0,09	0910	0,09	0911	0,09	0911	0,09
Prestamos a Promotores	0854	0872	0,09	0912	0,09	0913	0,09	0913	0,09
Prestamos a PYMES	0855	0873	0,09	0914	0,09	0915	0,09	0915	0,09
Prestamos a Empresas	0856	0874	0,09	0916	0,09	0917	0,09	0917	0,09
Prestamos Corporativos	0857	0875	0,09	0918	0,09	0919	0,09	0919	0,09
Cedulas Territoriales	1066	1067	1069	1070	1071	1072	1073	1073	1073
Bonos de Tesorería	0858	0876	0877	0878	0879	0880	0881	0881	0881
Deuda Subordinada	0859	0877	0878	0879	0880	0881	0882	0882	0882
Creditos AAPP	0860	0878	0879	0880	0881	0882	0883	0883	0883
Prestamos al Consumo	0861	0879	0880	0881	0882	0883	0884	0884	0884
Prestamos Automoción	0862	0880	0881	0882	0883	0884	0885	0885	0885
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0882	0883	0884	0885	0886	0886	0886
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0883	0884	0885	0886	0887	0887	0887
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0884	0885	0886	0887	0888	0888	0888
Bonos de Titulización	0866	0884	0885	0886	0887	0888	0889	0889	0889
Otros	0867	0885	0886	0887	0888	0889	0890	0890	0890

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

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

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos y el resultado de minorar el 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:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	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		04/10/2005	
	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	99	1310	324.000	1320	115	1330	545.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	112	1311	1.122.000	1321	108	1331	990.000	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	95	1312	1.338.000	1322	115	1332	1.862.000	1342	2	1352	49.000
Entre 3 y 5 años	1303	540	1313	13.832.000	1323	238	1333	5.357.000	1343	30	1353	1.286.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.749	1314	79.060.000	1324	1.158	1334	45.014.000	1344	454	1354	25.400.000
Superior a 10 años	1305	8.204	1315	670.538.000	1325	9.721	1335	796.619.000	1345	18.439	1355	1.973.255.000
Total	1306	10.799	1316	766.214.000	1326	11.455	1336	850.381.000	1346	18.925	1356	2.000.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,02	1317	17,89	1327	17,89	1337	17,89	1347	25,42	1357	25,42

(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	04/10/2005
Antigüedad media ponderada	Años	0630	11	Años	0634	1,82

S.052	
Denominación del fondo:	IDA CAM 5 FTA
Denominación del conglomerado:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	IDA CAM 5 FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Normal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Normal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Normal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037982005	SERIE A	19.440	35.000	671.313.000	0,004	19.440	30.000	0,007	0,008	0,009	0,070	0,080	0,080
ES037982013	SERIE B	560	100.000	56.000.000	9,36	560	100.000	56.000.000	9,75	560	100.000	56.000.000	12,69
Total		80715	20.000	727.313.000		80455	20.000	60663	814.501.000	80855	20.000	81055	2.000.000.000

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

Denominación del fondo:		TDA CANIS, FTA	
Denominación del patrimonio:		0	
Denominación de la gestora:		Tulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos e Inversión, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2014	
Período de la declaración:		TDA CANIS, FTA	
Metodología de cotización de los valores emitidos:			

Intereses										Principal Pendiente			
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Día acumulado (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses Impugnados	Principal no vencido	Principal pagado	Totales pendientes (7)	Corrección de pérdidas por dinero
ES031792003	SERIE A	S	EURIBOR 3 m	0,95	0,025	390	881	240,000	0	61.913,000	0	61.913,000	0
ES031792013	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,95	0,025	390	65	44,000	0	56.020,000	0	56.040,000	0
Total										61.913,000	0	61.915,000	0

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

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S/Subordinada, NS/No subordinada).

(3) La gestora deberá completar el índice de referencias que correspondan en cada caso (EURIBOR, un año, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de tipos fijos esta columna se completará con el término 'fijo'.

(4) Margen de preferencia de la serie.

(5) Día acumulado desde la última fecha de pago.

(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impugnados a la fecha de la declaración.

S.05.2	
Denominación del fondo	TDA CAM 5 FTA
Denominación del componente	0
Denominación de la gestora	Titularización de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Titularización S.A.
Estados agregados	31/12/2014
Período de la declaración	TDA CAM 5 FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

Denominación Serie	Situación Actual				6/07/2014 - 31/12/2014				Situación cierre anual anterior				01/01/2013 - 31/12/2013			
	Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Situación Actual	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	
ES03782005 - SERIE A	7300	7300	1.272.686.000	7320	7330	7330	7330	7330	7330	7330	7330	7330	7330	7330	7330	
ES03782013 - SERIE B	87.188.000	87.188.000	1.272.686.000	2.841.000	258.879.000	104.178.000	1.185.498.000	2.774.000	2.774.000	320.000	11.188.000	320.000	11.188.000	2.774.000	256.038.000	
	0	0	0	350.000	11.538.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Total	7300	87.188.000	1.272.686.000	7320	3.191.000	7330	270.417.000	7345	104.178.000	7345	1.185.498.000	7345	3.094.000	7345	267.276.000	

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

S.05.2	
Denominación del fondo	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 5, 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 de calificación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES037592005	SERIE A	10/12/2013	FCH	BBB	BBB	AAA
ES037592005	SERIE A	01/10/2014	MDY	Baa2	Baa3	Aaa
ES037592013	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	CCC	A
ES037592013	SERIE B	09/04/2013	MDY	Caa3	Caa3	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 & Poor's, FCH para Fitch -

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

S 05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 5, FTA

	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignaran en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 0	1010 2.001.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 0	0020 0,24
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1,47	1040 1,73
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 true	1050 true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false	1070 false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 false	1080 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0	1090 0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	1110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 92,3	1120 1150
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1150	1150 1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 1150	1160 1150
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	1170 0
13. Otros	0180 false	1180 false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del 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		

(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 incluire 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 cumplimentara.

5.06.4

Denominación del Fondo: TDA CAMLS FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación del Compartimento: Titulación de Activos
 Denominación de la gestora: Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2014
 Fondo:

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Importe impagado acumulado

Concepto (1)	Mes Impago	Días Impago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Gastos, Morosos por impagos con antigüedad superior a 10010	0100	0110	4.476.000 0200	8.795.000 0300	0,01	0400	0,01	1130
2. Activos Morosos por otras razones	0120	0210	4.476.000 0220	8.795.000 0320	0,01	0420	0,01	1280
TOTAL MOROSOS								3.4.3.4 Módulo Adicional
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 0300	0130	0230	65.788.000 0230	66.163.000 0330	0,09	0430	0,09	1050
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados 0140	0140	0240	0 0240	0 0340	0	0440	0	1150
TOTAL FALLIDOS	0150	0250	65.788.000 0250	66.163.000 0350	0,09	0450	0,09	1200

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (morosos, fallidos, subvenciones, etc.) respecto a las que se establece 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
	0461	0462	0463	0464

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesiva series A	0500	0500	0500	0500
Diferimiento/establecimiento intereses series B	0506	44,16	43,38	3.4.5.2 Módulo Adicional
SERIE B				
No reducción del Fondo de Reserva B	0512	0552	0572	3.4.3.4 Módulo Adicional
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorrateo/acumulación) de algunos de los 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 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.
 (7) 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.

Denominación del Fondo	TDA CAM5, 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_TDACAM5_CO_201412.pdf	
<p>En el Estado S 05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Tasa de Amortización Anticipada Anual 3,77 % -Tasa de Fallidos 2,03 % -Tasa de Recuperación de Fallidos 1,08 % -Tasa de Impago >90 días 1,43 % -Tasa de Recuperación de Impago >90 días 10,00 % <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>	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	

TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 5, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 05 de octubre de 2005, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (10 de octubre de 2005). 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 20.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 19.440 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 0,12%. La Serie B está constituida por 560 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 0,35 %.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 7.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 775.900,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 21.000.000 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 1,05% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,10% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

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

Tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 26 de enero de 2006.

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

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

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

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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

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

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

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,41%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 27/10/2025, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.

TDA CAM 5 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 (sin impagos, en euros):	682,250,000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	684,668,000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1,313,812,000
4 Vida residual (meses):	194
5 Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0.64%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0.35%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	8.29%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	50,042,000
10. Tipo medio cartera:	1.57%
11. Nivel de Impagado [2]:	0.51%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377992005	595.526.000	31.000
b) ES0377992013	56.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377992005		31.00%
b) ES0377992013		100.00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0.00
4. Intereses devengados no pagados:		103,000.00
5. Intereses impagados:		0.00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0377992005		0.067%
b) ES0377992013		0.297%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377992005	75.787.000	978.000
b) ES0377992013	0	215.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	30,380,000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo Subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo:	21,000,000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2015 0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN1. Gastos producidos 2015 104,000
2. Variación 2015 -11.11%**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377992005	SERIE A	FCH	BBB (sf)	AAA (sf)
ES0377992005	SERIE A	MDY	A2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377992013	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A (sf)
ES0377992013	SERIE B	MDY	Caa2 (sf)	A2 (sf)

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:

632,455,000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:

52,213,000

TOTAL:

684,668,000

B) BONOS

Serie A

595.526.000

Serie B

56.000.000

TOTAL:

651,526,000

* 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:	3.41%
- Tasa de Fallidos:	0.72%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1.84%
- Tasa de Impago >90 días:	0.63%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	10.00%

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 en ejecución de garantía hipotecaria, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el periodo 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 5

Fecha	%	Variación entre periodos						
10-05	8,80%							
11-05	10,84%	23,17%						
12-05	11,81%	8,93%	10,51%					
01-06	12,16%	2,97%	11,63%	10,61%				
02-06	9,65%	-20,63%	11,24%	-3,35%				
03-06	13,28%	37,55%	11,73%	4,40%	11,16%			
04-06	10,29%	-22,52%	11,11%	-5,33%	11,41%	2,22%		
05-06	10,55%	2,55%	11,41%	2,68%	11,36%	-0,41%		
06-06	11,75%	11,44%	10,89%	-4,56%	11,35%	-0,09%		
07-06	11,63%	-1,08%	11,34%	4,11%	11,26%	-0,81%		
08-06	8,74%	-24,83%	10,74%	-5,22%	11,11%	-1,30%		
09-06	8,25%	-5,58%	9,58%	-10,87%	10,27%	-7,59%	10,79%	
10-06	10,01%	21,29%	9,02%	-5,77%	10,22%	-0,44%	10,89%	0,97%
11-06	11,10%	10,93%	9,82%	8,78%	10,32%	0,90%	10,91%	0,19%
12-06	11,53%	3,82%	10,91%	11,10%	10,27%	-0,40%	10,89%	-0,23%
01-07	11,68%	1,31%	11,46%	5,10%	10,28%	0,05%	10,84%	-0,40%
02-07	10,31%	-11,73%	11,20%	-2,29%	10,54%	2,55%	10,90%	0,52%
03-07	12,00%	16,41%	11,36%	1,42%	11,17%	5,94%	10,79%	-1,03%
04-07	11,72%	-2,33%	11,37%	0,12%	11,46%	2,57%	10,91%	1,13%
05-07	9,41%	-19,68%	11,00%	-3,26%	11,08%	-3,24%	10,72%	-1,72%
06-07	8,79%	-6,62%	9,97%	-9,34%	10,65%	-3,88%	10,49%	-2,19%
07-07	10,54%	19,88%	9,61%	-3,65%	10,42%	-2,19%	10,21%	-2,65%
08-07	7,54%	-28,47%	8,97%	-6,67%	9,97%	-4,28%	10,12%	-0,89%
09-07	5,23%	-30,60%	7,78%	-13,22%	8,87%	-11,06%	9,89%	-2,28%
10-07	7,83%	49,67%	6,86%	-11,87%	8,22%	-7,33%	9,71%	-1,74%
11-07	7,46%	-4,67%	6,83%	-0,40%	7,88%	-4,11%	9,42%	-3,04%
12-07	7,64%	2,31%	7,63%	11,63%	7,68%	-2,60%	9,10%	-3,38%
01-08	6,29%	-17,66%	7,12%	-6,69%	6,96%	-9,32%	8,66%	-4,85%
02-08	7,01%	11,43%	6,96%	-2,14%	6,87%	-1,30%	8,39%	-3,12%
03-08	6,50%	-7,26%	6,58%	-5,46%	7,08%	3,05%	7,93%	-5,44%
04-08	7,10%	9,27%	6,85%	4,08%	6,96%	-1,73%	7,54%	-4,89%
05-08	5,82%	-17,98%	6,46%	-5,72%	6,69%	-3,89%	7,24%	-4,02%
06-08	6,22%	6,81%	6,37%	-1,41%	6,45%	-3,53%	7,02%	-3,04%
07-08	8,04%	29,18%	6,68%	4,90%	6,74%	4,47%	6,80%	-3,09%
08-08	4,35%	-45,85%	6,20%	-7,19%	6,31%	-6,44%	6,54%	-3,82%
09-08	4,98%	14,47%	5,79%	-6,60%	6,06%	-3,93%	6,53%	-0,26%
10-08	6,68%	34,03%	5,33%	-8,01%	5,99%	-1,21%	6,43%	-1,50%
11-08	6,01%	-9,95%	5,88%	10,30%	6,02%	0,50%	6,31%	-1,88%
12-08	7,37%	22,59%	6,67%	13,50%	6,21%	3,15%	6,28%	-0,41%

TDA CAM 5

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-09	6,40%	-13,18%	6,58%	-1,38%	5,93%	-4,46%	6,29%	0,11%
02-09	6,54%	2,19%	6,75%	2,66%	6,29%	6,04%	6,25%	-0,65%
03-09	10,02%	53,27%	7,64%	13,18%	7,12%	13,31%	6,54%	4,63%
04-09	7,92%	-21,01%	8,14%	6,53%	7,33%	2,85%	6,60%	0,96%
05-09	10,05%	26,91%	9,30%	14,27%	7,99%	9,08%	6,94%	5,20%
06-09	8,91%	-11,36%	8,93%	-4,02%	8,24%	3,14%	7,16%	3,12%
07-09	9,17%	2,95%	9,34%	4,65%	8,69%	5,48%	7,25%	1,23%
08-09	4,58%	-50,01%	7,56%	-19,14%	8,39%	-3,47%	7,27%	0,28%
09-09	5,69%	24,21%	6,48%	-14,19%	7,68%	-8,49%	7,33%	0,82%
10-09	3,81%	-33,04%	4,68%	-27,75%	7,02%	-8,62%	7,10%	-3,08%
11-09	6,48%	69,90%	5,31%	13,38%	6,41%	-8,63%	7,14%	0,51%
12-09	7,25%	12,00%	5,83%	9,73%	6,12%	-4,49%	7,13%	-0,20%
01-10	3,31%	-54,38%	5,67%	-2,62%	5,15%	-15,95%	6,88%	-3,42%
02-10	4,39%	32,66%	4,98%	-12,25%	5,11%	-0,66%	6,71%	-2,45%
03-10	6,15%	39,99%	4,60%	-7,65%	5,18%	1,34%	6,38%	-4,91%
04-10	4,47%	-27,34%	4,98%	8,32%	5,29%	2,16%	6,10%	-4,44%
05-10	5,58%	24,93%	5,37%	7,91%	5,14%	-2,93%	5,72%	-6,26%
06-10	5,13%	-8,05%	5,03%	-6,32%	4,78%	-6,93%	5,40%	-5,64%
07-10	4,00%	-22,11%	4,88%	-2,98%	4,90%	2,41%	4,96%	-8,07%
08-10	2,66%	-33,39%	3,92%	-19,74%	4,62%	-5,60%	4,81%	-3,10%
09-10	2,00%	-25,01%	2,88%	-26,57%	3,94%	-14,72%	4,51%	-6,18%
10-10	3,18%	59,47%	2,60%	-9,68%	3,73%	-5,32%	4,47%	-1,00%
11-10	2,92%	-8,39%	2,69%	3,30%	3,29%	-11,94%	4,17%	-6,56%
12-10	5,95%	104,03%	4,00%	49,04%	3,42%	3,93%	4,06%	-2,78%
01-11	1,96%	-67,01%	3,61%	-9,91%	3,08%	-9,84%	3,95%	-2,53%
02-11	2,13%	8,34%	3,35%	-7,02%	3,00%	-2,69%	3,77%	-4,53%
03-11	3,92%	84,38%	2,66%	-20,75%	3,32%	10,59%	3,59%	-4,99%
04-11	3,48%	-11,25%	3,16%	18,99%	3,36%	1,39%	3,51%	-2,26%
05-11	2,72%	-21,84%	3,36%	6,25%	3,33%	-0,81%	3,27%	-6,80%
06-11	2,91%	6,97%	3,02%	-10,01%	2,82%	-15,44%	3,08%	-5,67%
07-11	2,30%	-21,05%	2,63%	-13,06%	2,88%	2,12%	2,94%	-4,61%
08-11	1,96%	-14,82%	2,38%	-9,52%	2,85%	-0,89%	2,89%	-1,77%
09-11	2,94%	50,31%	2,39%	0,32%	2,69%	-5,77%	2,97%	2,72%
10-11	2,84%	-3,53%	2,56%	7,48%	2,58%	-4,12%	2,94%	-1,04%
11-11	2,76%	-2,75%	2,83%	10,43%	2,59%	0,29%	2,93%	-0,35%
12-11	3,85%	39,53%	3,13%	10,53%	2,74%	5,87%	2,74%	-6,31%

TDA CAM 5

Fecha	%	Variación entre periodos						
01-12	3,12%	-18,84%	3,23%	3,11%	2,87%	4,94%	2,84%	3,54%
02-12	2,92%	-6,58%	3,28%	1,70%	3,03%	5,58%	2,90%	2,23%
03-12	1,66%	-42,94%	2,56%	-22,03%	2,83%	-6,85%	2,72%	-6,28%
04-12	2,31%	38,63%	2,29%	-10,61%	2,74%	-2,99%	2,62%	-3,64%
05-12	3,69%	59,85%	2,54%	11,02%	2,89%	5,52%	2,70%	2,96%
06-12	4,91%	33,03%	3,61%	42,26%	3,06%	5,78%	2,85%	5,80%
07-12	3,39%	-30,98%	3,97%	10,02%	3,10%	1,42%	2,94%	3,03%
08-12	2,74%	-19,04%	3,67%	-7,77%	3,07%	-0,95%	3,01%	2,24%
09-12	2,17%	-20,76%	2,75%	-24,90%	3,16%	2,83%	2,94%	-2,09%
10-12	2,98%	36,92%	2,62%	-4,95%	3,27%	3,62%	2,96%	0,41%
11-12	7,64%	156,88%	4,26%	62,78%	3,93%	19,90%	3,35%	13,22%
12-12	3,04%	-60,23%	4,55%	6,77%	3,62%	-7,91%	3,28%	-2,05%
01-13	2,19%	-27,90%	4,31%	-5,34%	3,43%	-5,14%	3,21%	-2,17%
02-13	1,98%	-9,74%	2,39%	-44,47%	3,31%	-3,53%	3,13%	-2,28%
03-13	2,76%	39,79%	2,30%	-3,96%	3,41%	2,96%	3,22%	2,90%
04-13	3,55%	28,48%	2,74%	19,53%	3,50%	2,79%	3,33%	3,20%
05-13	3,31%	-6,92%	3,18%	16,00%	2,76%	-21,27%	3,29%	-0,99%
06-13	3,71%	12,06%	3,50%	9,81%	2,86%	3,82%	3,19%	-3,26%
07-13	3,55%	-4,30%	3,49%	-0,07%	3,08%	7,68%	3,20%	0,44%
08-13	2,49%	-29,80%	3,23%	-7,63%	3,17%	2,85%	3,18%	-0,65%
09-13	2,41%	-3,19%	2,80%	-13,29%	3,12%	-1,68%	3,20%	0,62%
10-13	1,79%	-25,85%	2,21%	-20,89%	2,83%	-9,16%	3,11%	-2,83%
11-13	3,15%	76,52%	2,43%	9,91%	2,80%	-1,01%	2,72%	-12,47%
12-13	5,51%	74,72%	3,46%	42,40%	3,09%	10,35%	2,91%	6,98%
01-14	3,39%	-38,44%	4,00%	15,40%	3,07%	-0,88%	3,01%	3,27%
02-14	3,75%	10,40%	4,19%	4,91%	3,27%	6,82%	3,15%	4,71%
03-14	3,62%	-3,36%	3,56%	-15,14%	3,47%	6,13%	3,22%	2,21%
04-14	3,21%	-11,42%	3,50%	-1,61%	3,71%	6,84%	3,19%	-0,86%
05-14	4,61%	43,81%	3,79%	8,15%	3,95%	6,41%	3,29%	3,17%
06-14	4,93%	6,93%	4,22%	11,53%	3,85%	-2,61%	3,39%	2,91%
07-14	3,71%	-24,81%	4,39%	3,95%	3,91%	1,52%	3,40%	0,40%
08-14	3,80%	2,61%	4,13%	-6,05%	3,92%	0,30%	3,51%	3,32%
09-14	3,54%	-6,91%	3,66%	-11,18%	3,91%	-0,19%	3,61%	2,77%
10-14	3,97%	12,13%	3,75%	2,35%	4,04%	3,22%	3,79%	5,04%
11-14	2,75%	-30,65%	3,40%	-9,21%	3,73%	-7,46%	3,77%	-0,67%
12-14	7,40%	168,77%	4,70%	37,92%	4,14%	10,86%	3,91%	3,82%

Fecha	%	Variación entre periodos						
01-15	3,48%	-52,96%	4,54%	-3,31%	4,11%	-0,82%	3,93%	0,44%
02-15	2,18%	-37,45%	4,37%	-3,86%	3,85%	-6,29%	3,81%	-2,98%
03-15	4,12%	89,25%	3,24%	-25,67%	3,95%	2,53%	3,86%	1,18%
04-15	3,58%	-13,16%	3,28%	0,96%	3,88%	-1,60%	3,89%	0,84%
05-15	3,76%	4,95%	3,80%	15,96%	4,05%	4,33%	3,82%	-1,75%
06-15	2,80%	-25,38%	3,36%	-11,43%	3,28%	-19,14%	3,65%	-4,40%
07-15	3,78%	34,66%	3,43%	1,90%	3,32%	1,45%	3,66%	0,15%
08-15	2,03%	-46,29%	2,86%	-16,65%	3,31%	-0,54%	3,52%	-3,77%
09-15	2,64%	30,38%	2,80%	-1,85%	3,06%	-7,34%	3,45%	-1,92%
10-15	4,07%	53,82%	2,90%	3,29%	3,14%	2,50%	3,46%	0,16%
11-15	3,58%	-12,03%	3,41%	17,69%	3,11%	-1,06%	3,53%	2,00%
12-15	6,19%	73,12%	4,59%	34,59%	3,66%	17,90%	3,41%	-3,39%

Bono-A

TAA						
Fecha	5,00%		3,41%		12,50%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2016	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
26/04/2016	908,26 €	0,00 €	776,56 €	0,00 €	1.551,57 €	0,00 €
26/07/2016	890,11 €	0,00 €	765,29 €	0,00 €	1.484,46 €	0,00 €
26/10/2016	872,27 €	0,00 €	754,16 €	0,00 €	1.420,11 €	0,00 €
26/01/2017	854,75 €	0,00 €	743,17 €	0,00 €	1.358,37 €	0,00 €
26/04/2017	837,54 €	0,00 €	732,31 €	0,00 €	1.299,19 €	0,00 €
26/07/2017	820,64 €	0,00 €	721,59 €	0,00 €	1.242,43 €	0,00 €
26/10/2017	804,02 €	0,00 €	711,01 €	0,00 €	1.188,00 €	0,00 €
26/01/2018	787,72 €	0,00 €	700,56 €	0,00 €	1.135,82 €	0,00 €
26/04/2018	771,67 €	0,00 €	690,20 €	0,00 €	1.085,77 €	0,00 €
26/07/2018	755,82 €	0,00 €	679,90 €	0,00 €	1.037,72 €	0,00 €
26/10/2018	739,98 €	0,00 €	669,42 €	0,00 €	991,45 €	0,00 €
28/01/2019	724,22 €	0,00 €	658,88 €	0,00 €	946,95 €	0,00 €
26/04/2019	708,69 €	0,00 €	648,41 €	0,00 €	904,27 €	0,00 €
26/07/2019	693,65 €	0,00 €	638,28 €	0,00 €	863,56 €	0,00 €
28/10/2019	678,75 €	0,00 €	628,14 €	0,00 €	824,45 €	0,00 €
27/01/2020	664,16 €	0,00 €	618,17 €	0,00 €	787,03 €	0,00 €
27/04/2020	649,87 €	0,00 €	608,38 €	0,00 €	751,21 €	0,00 €
27/07/2020	635,55 €	0,00 €	598,38 €	0,00 €	716,71 €	0,00 €
26/10/2020	621,24 €	0,00 €	588,23 €	0,00 €	683,50 €	0,00 €
26/01/2021	607,36 €	0,00 €	578,41 €	0,00 €	651,85 €	0,00 €
26/04/2021	593,53 €	0,00 €	568,47 €	0,00 €	621,41 €	0,00 €
26/07/2021	579,78 €	0,00 €	558,49 €	0,00 €	592,17 €	0,00 €
26/10/2021	563,50 €	0,00 €	545,52 €	0,00 €	7.502,31 €	0,00 €
26/01/2022	547,28 €	0,00 €	532,47 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	531,90 €	0,00 €	520,14 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	518,85 €	0,00 €	510,23 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	506,42 €	0,00 €	500,86 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	494,81 €	0,00 €	492,25 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	483,09 €	0,00 €	483,41 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	471,84 €	0,00 €	474,95 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	460,80 €	0,00 €	466,58 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	449,88 €	0,00 €	458,25 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	438,95 €	0,00 €	449,75 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	428,05 €	0,00 €	441,18 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	7.545,36 €	0,00 €	433,11 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	424,88 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	416,42 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	408,08 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	7.445,82 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
5,00%		3,41%		12,50%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2016	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
26/04/2016	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/07/2016	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/10/2016	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €
26/01/2017	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €
26/04/2017	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €
26/07/2017	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/10/2017	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €
26/01/2018	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €
26/04/2018	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €
26/07/2018	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/10/2018	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €
28/01/2019	0,00 €	51,70 €	0,00 €	51,70 €	0,00 €	51,70 €
26/04/2019	0,00 €	48,40 €	0,00 €	48,40 €	0,00 €	48,40 €
26/07/2019	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
28/10/2019	0,00 €	51,70 €	0,00 €	51,70 €	0,00 €	51,70 €
27/01/2020	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
27/04/2020	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
27/07/2020	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/10/2020	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/01/2021	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €
26/04/2021	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €
26/07/2021	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €
26/10/2021	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	100.000,00 €	50,60 €
26/01/2022	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	49,50 €	0,00 €	49,50 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	50,60 €	0,00 €	50,60 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	50,05 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	100.000,00 €	51,70 €	0,00 €	51,70 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	50,05 €	0,00 €	0,00 €

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

Denominación del Fondo: TDA CAM 5. FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2015

OTRA INFORMACIÓN 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		04/10/2005	
	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	159	0426	11.384.000	0452	168	0478	12.792.000	0504	304	0530	34.814.000
Aragón	0401	7	0427	372.000	0453	7	0479	401.000	0505	11	0531	1.026.000
Asturias	0402	1	0428	97.000	0454	1	0480	103.000	0506	2	0532	230.000
Baleares	0403	533	0429	44.007.000	0455	557	0481	48.915.000	0507	887	0533	112.586.000
Canarias	0404	35	0430	2.555.000	0456	38	0482	2.796.000	0508	68	0534	8.178.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	1	0483	70.000	0509	1	0535	103.000
Castilla León	0406	16	0432	1.122.000	0458	16	0484	1.186.000	0510	27	0536	2.959.000
Castilla La Mancha	0407	102	0433	7.313.000	0459	113	0485	8.489.000	0511	220	0537	25.129.000
Cataluña	0408	1.889	0434	154.292.000	0460	1.975	0486	170.705.000	0512	3.357	0538	409.388.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	3	0436	139.000	0462	4	0488	268.000	0514	5	0540	470.000
Galicia	0411	2	0437	175.000	0463	2	0489	183.000	0515	5	0541	599.000
Madrid	0412	1.224	0438	107.546.000	0464	1.284	0490	118.747.000	0516	2.342	0542	317.487.000
Mejilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	1.528	0440	86.240.000	0466	1.616	0492	96.870.000	0518	2.589	0544	234.282.000
Navarra	0415	2	0441	73.000	0467	2	0493	77.000	0519	3	0545	274.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	1	0546	110.000
Comunidad Valenciana	0417	4.707	0443	269.354.000	0469	5.015	0495	304.612.000	0521	9.099	0547	851.742.000
Pais Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	4	0548	623.000
Total España												
Otros países Unión Europea	0419	10.208	0445	684.669.000	0471	10.799	0497	766.214.000	0523	18.925	0549	2.000.000.000
Resto	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General												
	0425	10.208	0450	684.669.000	0475	10.799	0501	766.214.000	0527	18.925	0553	2.000.000.000

no importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolsos.

8.95.5

FTX CMI S. FTA
 Denominación del Fondo
 Denominación del Compartimento
 Estados agregados
 Período

FTX CMI S. FTA
 Denominación del Fondo
 Denominación del Compartimento
 Estados agregados
 Período

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos Utilizados	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación Inicial		
	31/12/2015	31/12/2014	04/10/2005	31/12/2015	31/12/2014	04/10/2005	31/12/2015	31/12/2014	04/10/2005
	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos	Nº de activos vivos			
	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa			
	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Euro	0571	0571	0571	0571	0571	0571	0571	0571	0571
EUR	10.208	10.208	10.208	10.799	10.799	10.799	18.975	18.975	18.975
EEUU Dólar	0572	0572	0572	0572	0572	0572	0620	0620	0620
USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	0573	0573	0573	0573	0573	0573	0621	0621	0621
JPY	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	0574	0574	0574	0574	0574	0574	0622	0622	0622
GBP	0	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	0576	0576	0576	0576	0576	0576	0623	0623	0623
Total	10.208	10.208	10.208	10.799	10.799	10.799	18.975	18.975	18.975
Total	664.668.000	664.668.000	664.668.000	664.668.000	664.668.000	664.668.000	766.211.000	766.211.000	766.211.000
Total	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000

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

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA CAM 5, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado auditado: 31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial			
		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente		
0%	4.111	1110	179.855.000	1120	3.879	1130	177.018.000	1140	1.639	1150	115.292.000
40%	4.339	1111	338.594.000	1121	4.363	1131	344.818.000	1141	3.298	1151	314.849.000
60%	1.736	1112	163.651.000	1122	2.513	1132	239.023.000	1142	10.056	1152	1.078.143.000
80%	22	1113	2.468.000	1123	44	1133	5.335.000	1143	3.932	1153	491.715.000
100%	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120%	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140%	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
160%	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
superior al 160%	0	1118	684.668.000	1128	10.799	1138	766.214.000	1148	18.925	1158	1.999.999.000
Total	10.206	1119	49.22	1129	51,49	1139	51,49	1149	1159	1159	70,87

Media ponderada (%)

(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 5, 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 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
IRPH	1.702	103.921.000	0,18	2,89
EURIBOR	8.211	561.667.000	0,84	1,24
TIPO FIJO	295	19.080.000		3,93
Total	1405	10.208 1415	684.668.000 1425	1435

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

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

		\$ 0,5
Denominación del Fondo:	TDA CAM S, FTA	
Denominación del Compartimiento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2015	
Periodo:		

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial	
	2000	Porcentaje	2000	Porcentaje	2010	Porcentaje	2010	Porcentaje	2060	Porcentaje
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2010	0,28	2020	0,25	2070	0,12	2080	0,12	2070	0,12
Sector: (1)										

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

		S 05 5
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA	
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2015	
Periodo de la declaración:	TDA CAM 5, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2015		Situación Inicial		04/10/2005	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	20.000	3060	3110	20.000	3230	2.000.000.000	3350
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	3120	0	3240	0	3360
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	3150	0	3250	0	3370
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	3140	0	3260	0	3380
Otras	3040	0	0	3150	0	0	0	3390
Total	3050	20.000	651.526.000	3160	651.526.000	20.000	2.000.000.000	3300

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

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 5, 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