

Informe de Auditoría Independiente

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 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 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 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 N° 01/16/02452
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 11,
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 11, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		846.889	928.151
I. Activos financieros a largo plazo	6	846.889	928.151
Derechos de crédito		846.889	928.151
Participaciones hipotecarias		460.225	502.275
Certificados de transmisión hipotecaria		356.572	385.283
Activos dudosos		30.533	41.125
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(441)	(532)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		133.735	135.962
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	40.402	41.153
Derechos de crédito		40.349	41.153
Participaciones hipotecarias		23.405	23.522
Certificados de transmisión hipotecaria		14.450	14.453
Activos dudosos		2.149	2.824
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(131)	(342)
Intereses y gastos devengados no vencidos		189	275
Intereses vencidos e impagados		287	421
Otros activos financieros		53	-
Otros		53	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	93.333	94.809
Tesorería		93.333	94.809
TOTAL ACTIVO		980.624	1.064.113

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

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		916.038	997.143
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	916.038	997.143
Obligaciones y otros valores negociables		884.591	964.138
Series no subordinadas		657.819	733.138
Series subordinadas		226.772	231.000
Deudas con entidades de crédito		31.447	33.005
Préstamo subordinado		31.447	33.005
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		64.586	66.970
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	40.059	43.502
Obligaciones y otros valores negociables		40.058	41.746
Series no subordinadas		40.004	40.799
Intereses y gastos devengados		54	50
Intereses vencidos e impagados		-	897
Deudas con entidades de crédito		1	1.756
Intereses y gastos devengados		1	123
Intereses vencidos e impagados		-	1.633
VII. Ajustes por periodificaciones		24.527	23.468
Comisiones		21.261	19.194
Comisión sociedad gestora		1	1
Comisión agente financiero/pagos		6	-
Comisión variable - resultados realizados		21.254	19.193
Otros		3.266	4.274
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		980.624	1.064.113

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

	Miles de euros	
	2015	2014
1. Intereses y rendimientos asimilados	12.135	16.260
Derechos de crédito	11.456	15.355
Otros activos financieros	679	905
2. Intereses y cargas asimilados	(8.567)	(11.480)
Obligaciones y otros valores negociables	(8.249)	(11.089)
Deudas con entidades de crédito	(318)	(391)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	3.568	4.780
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	(3.870)	(5.445)
Servicios exteriores	(50)	(23)
Servicios de profesionales independientes	(50)	(23)
Otros gastos de gestión corriente	(3.820)	(5.422)
Comisión de sociedad gestora	(176)	(187)
Comisión del agente financiero/pagos	(19)	(63)
Comisión variable - resultados realizados	(3.619)	(5.166)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	303	663
Deterioro neto de derechos de crédito	303	663
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 11, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		(1.759)	(678)
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		(17)	(430)
Intereses cobrados de los activos titulizados		11.675	15.653
Intereses pagados por valores de titulización		(10.246)	(16.988)
Intereses cobrados de inversiones financieras		626	905
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		(2.072)	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(1.741)	(249)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(170)	(187)
Comisiones pagadas al agente financiero		(14)	(62)
Comisiones variables pagadas		(1.557)	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(1)	1
Otros		(1)	1
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		283	2.584
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		1.901	2.612
Cobros por amortización de derechos de crédito		82.242	101.166
Pagos por amortización de valores de titulización		(80.341)	(98.554)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(1.618)	(28)
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(1.557)	-
Otros deudores y acreedores		(61)	(28)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.476)	1.906
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	94.809	92.903
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	93.333	94.809

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Otras reglas

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

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

e) Gestión del Fondo

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

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,018% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en diciembre de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística, u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente Financiero del Fondo

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

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

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

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.

h) Contraparte del swap

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

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

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

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

j) Normativa legal

El Fondo se constituyó al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo. El Fondo está regulado principalmente conforme a:

- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria.
- (iii) Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- (iv) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización y sus sucesivas modificaciones.
- (v) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora 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.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 estado de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

d) Activos dudosos

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

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se 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) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- **Derechos de crédito**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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

- (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.

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.

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

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

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.

Riesgo de crédito

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

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

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

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	887.238	969.304
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93.333	94.809
Otros	53	-
Total riesgo	980.624	1.064.113

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		Total
	No corriente	Corriente	
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	460.225	23.405	483.630
Certificados de transmisión hipotecaria	356.572	14.450	371.022
Activos dudosos	30.533	2.149	32.682
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(441)	(131)	(572)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	189	189
Intereses vencidos e impagados	-	287	287
	846.889	40.349	887.238
Otros activos financieros			
Otros	-	53	53
	-	53	53

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	502.275	23.522	525.797
Certificados de transmisión hipotecaria	385.283	14.453	399.736
Activos dudosos	41.125	2.824	43.949
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(532)	(342)	(874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	275	275
Intereses vencidos e impagados	-	421	421
	<u>928.151</u>	<u>41.153</u>	<u>969.304</u>

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 periodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo. No obstante, tras la desaparición de los tipos de referencia IRPH (Índice de Referencia de Préstamos Hipotecarios) del conjunto de bancos y del conjunto de cajas de ahorro, algunos de los préstamos hipotecarios referenciados a estos índices han pasado a tener un tipo de interés fijo, tal y como se puede apreciar en el Estado S.05.5 (Cuadro D).

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El cobro del emisor de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará cada dos días. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo, denominada “cuenta de reinversión”.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las participaciones y los certificados de transmisión de hipoteca representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.
- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.

- El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de la entidad cedente coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de constitución que se produjo el 14 de noviembre de 2008.
 - En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

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

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

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	
2015				
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	525.797	-	(42.167)	483.630
Certificados de transmisión hipotecaria	399.736	-	(28.714)	371.022
Activos dudosos	43.949	-	(11.267)	32.682
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(874)	(1)	303	(572)
Intereses y gastos devengados no vencidos	275	11.201	(11.287)	189
Intereses vencidos e impagados	421	-	(134)	287
	<u>969.304</u>	<u>11.200</u>	<u>(93.266)</u>	<u>887.238</u>
Miles de euros				
2014				
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	567.696	-	(41.899)	525.797
Certificados de transmisión hipotecaria	429.431	-	(29.695)	399.736
Activos dudosos	73.478	-	(29.529)	43.949
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.538)	-	664	(874)
Intereses y gastos devengados no vencidos	332	14.539	(14.596)	275
Intereses vencidos e impagados	662	-	(241)	421
	<u>1.070.061</u>	<u>14.539</u>	<u>(115.296)</u>	<u>969.304</u>

Ni durante el ejercicio 2015 ni durante el ejercicio 2014, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

Al 31 de diciembre de 2015 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,09% (2014: 3,47%).

Al 31 de diciembre de 2015 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,27% (2014: 1,53%), con un tipo máximo de 5,49% (2014: 5,49%) y mínimo inferior al 1% (2014: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 11.456 miles de euros (2014: 15.355 miles de euros), de los que 189 miles de euros (2014: 275 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 287 miles de euros (2014: 421 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Saldo inicial	(874)	(1.538)
Dotaciones	-	-
Recuperaciones	303	663
Otros	(1)	1
Saldo final	<u>(572)</u>	<u>(874)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 303 miles de euros (2014: 663 miles de euros de ganancia) 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	303	663
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>303</u>	<u>663</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2015 ha ascendido a 254 miles de euros (2014: 816 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						Resto	Total
	2016	2017	2018	2019	2020	2021 a 2023		
Derechos de crédito	<u>40.004</u>	<u>38.505</u>	<u>38.182</u>	<u>38.228</u>	<u>37.950</u>	<u>180.914</u>	<u>513.551</u>	<u>887.334</u>

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

7. 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 reinversión y como materialización de una cuenta de tesorería, que será movilizada sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga un tipo de interés referenciado al Euribor a un mes más un margen del 0,15% y se liquida mensualmente.

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

	Miles de euros	
	2015	2014
Tesorería	<u>93.333</u>	<u>94.809</u>
	<u>93.333</u>	<u>94.809</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 reinversión por importe significativo.

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

En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido del Fondo de Reserva, con los recursos disponibles que en cada fecha de pago estén disponibles para tal fin de acuerdo con el orden de prelación de pagos.

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

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

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

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

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

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

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

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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	87.297	85.116	92.903
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.03.14	87.297	87.297	92.927
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.06.14	87.297	87.297	93.745
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.09.14	87.297	87.297	91.362
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.12.14	87.297	87.297	93.817
Saldo al 31 de diciembre de 2014	87.297	87.297	94.809
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.03.15	87.297	87.297	92.446
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.06.15	87.297	87.297	93.745
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.09.15	87.297	87.297	90.922
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.12.15	87.297	87.297	92.115
Saldo al 31 de diciembre de 2015	87.297	87.297	93.333

8. 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	657.819	40.004	697.823
Series subordinadas	226.772	-	226.772
Intereses y gastos devengados	-	54	54
	884.591	40.058	924.649
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	31.447	-	31.447
Intereses y gastos devengados	-	1	1
	31.447	1	31.448

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	733.138	40.799	773.937
Series subordinadas	231.000	-	231.000
Intereses y gastos devengados	-	50	50
Intereses vencidos e impagados	-	897	897
	<u>964.138</u>	<u>41.746</u>	<u>1.005.884</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	33.005	-	33.005
Intereses y gastos devengados	-	123	123
Intereses vencidos e impagados	-	1.633	1.633
	<u>33.005</u>	<u>1.756</u>	<u>34.761</u>

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

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.716.000.000 euros.
Número de bonos	17.160: 3.348 bonos Serie A1 5.179 bonos Serie A2 4.032 bonos Serie A3 2.291 bonos Serie A4 330 bonos Serie B 1.320 bonos Serie C 660 bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.

Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3: Bonos Serie A4: Bonos Serie B Bonos Serie C Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,40% Euribor 3 meses + 0,50% Euribor 3 meses + 0,60% Euribor 3 meses + 0,75% Euribor 3 meses + 1,50% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago	Trimestral.	
Fechas de pago de intereses	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.	
Fecha de inicio del devengo de intereses	14 de noviembre de 2008.	
Fecha del primer pago de intereses	30 de marzo de 2009.	
Amortización	<p>La amortización de los bonos A, B y C se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>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.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gastos e impuestos. • Comisión de gestión a la Sociedad Gestora. • Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap. • Pago de intereses de los bonos A. • Pago de intereses de los bonos B. • Pago de intereses de los bonos C 	
Vencimiento	Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.	

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

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

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

	Miles de euros	
	2015	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	773.937	231.000
Amortización	<u>(76.114)</u>	<u>(4.228)</u>
Saldo final	<u>697.823</u>	<u>226.772</u>
	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	872.491	231.000
Amortización	<u>(98.554)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>773.937</u>	<u>231.000</u>

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 8.249 miles de euros (2014: 11.089 miles de euros), de los que 54 miles de euros (2014: 50 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, no existiendo vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2015 (2014: 897 miles de euros), estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2015	2014
Serie A1	-	-
Serie A2	0,269%	0,479%
Serie A3	0,369%	0,579%
Serie A4	0,469%	0,679%
Serie B	0,619%	0,829%
Serie C	1,369%	1,579%
Serie D	3,369%	3,579%

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

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

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

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Grupo Banco Sabadell (anteriormente Caja de Ahorros del Mediterráneo)	<u>9.675</u>
Saldo Inicial	<u>9.675</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	31.447 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	33.005 miles de euros

Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (30 de marzo de 2009), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.

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

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

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

El vencimiento del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva tiene lugar en la fecha de liquidación del Fondo. No obstante lo anterior, a partir de la completa amortización de la Serie D, de acuerdo con lo establecido en la Estipulación 18.2.2. de la Escritura de Constitución, la amortización del préstamo subordinado para la ampliación del Fondo de Reserva se realiza en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que se reduzca el nivel requerido del Fondo de Reserva, tal y como este término se define en la estipulación 14 de la Escritura de Constitución con sujeción al orden de prelación de pagos o al orden de prelación de pagos de liquidación, según corresponda.”

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante el ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2015</u>
	<u>Préstamo</u>
	<u>Subordinado</u>
Saldo inicial	33.005
Amortizaciones	<u>(1.558)</u>
Saldo final	<u><u>31.447</u></u>

Durante el ejercicio 2014 no ha habido movimiento alguno en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado intereses del préstamo subordinado por importe de 318 miles de euros (2014: 391 miles de euros), estando pendiente de pago mil euros (2014: 123 miles de euros) a 31 de diciembre y no se han registrado intereses vencidos ni impagados, (2014: 1.633 miles de euros, registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación).

Durante el ejercicio 2015 se han abonado 1.997 miles euros en concepto de intereses impagados del préstamo subordinado.

9. 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	33.205	32.962
Cobros por amortizaciones anticipadas	29.973	37.195
Cobros por intereses ordinarios	10.155	12.974
Cobros por intereses previamente impagados	1.520	2.679
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	18.968	30.969
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
	Real	Real
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	30.715	39.770
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	28.949	37.484
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	16.449	21.299
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	4.228	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	1.254	2.129
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	1.468	2.326
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	997	1.503
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	254	325
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	2.017	2.303
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	3.153	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	1.557	9.031
Pagos por intereses de préstamos subordinados	2.072	-
Otros pagos del periodo (SWAP)	-	-

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			
	30/03/2015	29/06/2015	28/09/2015	28/12/2015
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	7.983	7.467	8.038	7.227
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	7.524	7.038	7.576	6.812
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	4.275	3.999	4.305	3.870
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	1.584	2.614	30	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	378	324	289	263
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	431	378	343	317
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	287	256	235	219
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	69	64	61	59
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	527	508	496	487
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	1.495	573	544	540
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	265	1.292
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	1.997	75
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	-	-	-	-

- Ejercicio 2014

Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias	Ejercicio 2014			
	Real			
	28/03/2014	30/06/2014	29/09/2014	29/12/2014
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	12.194	10.545	9.209	7.822
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	11.493	9.939	8.680	7.373
Pagos por amortización ordinaria SERIE A4	6.531	5.647	4.932	4.189
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	597	635	507	390
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	644	682	556	444
Pagos por intereses ordinarios SERIE A4	412	435	361	296
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	84	92	80	69
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	579	626	570	528
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A4	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	757	2.952	1.793	3.528
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-	-	-
Otros pagos del período Periodo (SWAP)	-	-	-	-

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	5,65%	1,27%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,09%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	3,85% / 3,55%
Loan to value medio	70,30%	58,14%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	28/03/2035
	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	5,65%	1,53%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,47%
Tasa de fallidos	0,49%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (Cths/Phs)	3,24%	4,91% / 4,24%
Loan to value medio	70,30%	59,69%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	19/12/2025	29/03/2032

En 2015 el Fondo no presenta impagados en ninguna de las series de bonos en circulación (2014: 897 miles de euros de la Serie D).

Durante 2015 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 1.557 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2014: no abono importe alguno), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	Miles de euros
30/03/2015	-
29/06/2015	-
28/09/2015	265
28/12/2015	1.292

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	19.193	14.027
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	3.619	5.166
Comisión variable pagada en el ejercicio	(1.557)	-
Otros	(1)	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>21.254</u>	<u>19.193</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

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

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)
Fechas de liquidación:	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 30 de marzo de 2009.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (12 de noviembre de 2008, incluida) y el 28 de marzo de 2009 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponden con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.
Cantidades a pagar por la Parte B:	<p>En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que es igual al resultado de recalcular los pagos de intereses que componen la cantidad a pagar por la parte A que se liquida en la misma fecha en que se liquida la cantidad a pagar por la parte B y el importe a que ascienda en la fecha de pago correspondiente, la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo.</p> <p>Dicho recalcule consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,65%.</p>
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el contrato.

Vencimiento del contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento legal del Fondo (28 de septiembre de 2061), y
- Fecha de extinción del fondo.

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

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

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

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

12. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 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.

13. HECHOS POSTERIORES

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

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2015

S.05.1

Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2015
Periodo:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.210	0030	501.437.000	0060	5.479	0090	549.099.000	0120	7.254	0150	934.694.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	3.441	0031	385.898.000	0061	3.649	0091	420.382.000	0121	5.126	0151	715.306.000
Prestamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cedulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Prestamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Prestamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Prestamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Prestamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cedulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Creditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Prestamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Prestamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	8.651	0050	887.335.000	0080	9.128	0110	969.481.000	0140	12.380	0170	1.650.000.000

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

Cuadro de texto libre

S.05.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2015
 Período:

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	01/01/2014 - 31/12/2014	01/01/2014 - 31/12/2014
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-52.174.000	0210	-63.930.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-29.973.000	0211	-37.195.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-762.665.000	0212	-680.519.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	887.335.000	0214	969.481.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,09	0215	3,47

(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 11, 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		31/12/2015			

CUADRO C

Total Impagados (1)	N° de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total					
		Principal	Intereses ordinarios							
Hasta 1 mes	0700	540	0710	179.000	0730	179.000	62.796.000	0750	62.975.000	
De 1 a 3 meses	0701	238	0711	173.000	0721	229.000	0741	26.253.000	0751	26.482.000
De 3 a 6 meses	0703	28	0713	50.000	0723	20.000	0743	3.611.000	0753	3.681.000
De 6 a 9 meses	0704	24	0714	45.000	0724	19.000	0744	2.770.000	0754	2.834.000
De 9 a 12 meses	0705	16	0715	17.000	0725	11.000	0745	1.370.000	0755	1.398.000
De 12 meses a 2 años	0706	58	0716	97.000	0726	52.000	0746	5.890.000	0756	6.039.000
Más de 2 años	0708	284	0718	581.000	0728	599.000	0748	18.250.000	0758	19.430.000
Total	0709	1.188	0719	1.108.000	0729	791.000	0749	120.940.000	0759	122.835.000

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

Impagados con Garantía Real (2)	N° de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deud. div. Tasación								
		Principal	Intereses ordinarios													
Hasta 1 mes	0772	540	0782	145.000	0792	34.000	0802	179.000	0812	62.796.000	0822	62.975.000	0832	124.571.000	0842	50,55
De 1 a 3 meses	0773	238	0783	173.000	0793	56.000	0803	229.000	0813	26.253.000	0823	26.482.000	0833	52.929.000	0843	50,03
De 3 a 6 meses	0774	28	0784	50.000	0794	20.000	0804	70.000	0814	3.611.000	0824	3.681.000	0834	9.062.000	0844	40,62
De 6 a 9 meses	0775	24	0785	45.000	0795	19.000	0805	64.000	0815	2.770.000	0825	2.834.000	0835	5.123.000	0845	55,33
De 9 a 12 meses	0776	16	0786	17.000	0796	11.000	0806	28.000	0816	1.370.000	0826	1.398.000	0836	2.904.000	0846	48,12
De 12 meses a 2 años	0777	58	0787	97.000	0797	52.000	0807	149.000	0817	5.890.000	0827	6.039.000	0837	12.197.000	0847	49,51
Más de 2 años	0778	284	0788	581.000	0798	599.000	0808	1.180.000	0818	18.250.000	0828	19.430.000	0838	48.251.000	0848	40,27
Total	0779	1.188	0789	1.108.000	0799	791.000	0809	1.899.000	0819	120.940.000	0829	122.835.000	0839	255.037.000	0849	48,17

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

Denominación del Fondo:	TDA CAMI 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2015
Periodo:	

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			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)
Ratios Morosidad (1)									
Participaciones Hipotecarias	0850	3.55	0868	0922	4.24	0940	0976	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	3.85	0869	0923	4.91	0941	0977	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0852		0870	0924		0942	0978	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0853		0871	0925		0943	0979	1015	1051
Préstamos a Promotores	0854		0872	0926		0944	0980	1016	1052
Préstamos a PYMES	0855		0873	0927		0945	0981	1017	1053
Préstamos a Empresas	0856		0874	0928		0946	0982	1018	1054
Préstamos Corporativos	0857		0875	0929		0947	0983	1019	1055
Cédulas Territoriales	1066		1069	1070		1071	1073	1075	1077
Bonos de Tesorería	0858		0876	0930		0948	0984	1020	1056
Deuda Subordinada	0859		0877	0931		0949	0985	1021	1057
Creditos AAPP	0860		0878	0932		0950	0986	1022	1058
Préstamos al Consumo	0861		0879	0933		0951	0987	1023	1059
Préstamos Automoción	0862		0880	0934		0952	0988	1024	1060
Arrendamiento Financiero	0863		0881	0935		0953	0989	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0864		0882	0936		0954	0990	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0865		0883	0937		0955	0991	1027	1063
Bonos de Titulización	0866		0884	0938		0956	0992	1028	1064
Otros	0867		0885	0939		0957	0993	1029	1065

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se 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 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 protegidas 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 11, 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 E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	92	1310	289.000	1320	41	1330	126.000	1340	1	1350	15.000
Entre 1 y 2 años	1301	119	1311	1.224.000	1321	98	1331	1.003.000	1341	6	1351	357.000
Entre 2 y 3 años	1302	102	1312	1.430.000	1322	128	1332	2.176.000	1342	11	1352	273.000
Entre 3 y 5 años	1303	217	1313	4.507.000	1323	205	1333	4.455.000	1343	38	1353	1.062.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.009	1314	42.475.000	1324	987	1334	40.445.000	1344	484	1354	23.478.000
Superior a 10 años	1305	7.112	1315	837.410.000	1325	7.669	1335	921.276.000	1345	11.840	1355	1.624.815.000
Total	1306	8.651	1316	887.335.000	1326	9.128	1336	969.481.000	1346	12.380	1356	1.650.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	26,34			1327	26,96			1347	32,9		

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2015	Situación cierre anual anterior	31/12/2014	Situación inicial	12/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	8,3	Años	7,3	Años	1,23
		0630		0632		0634

Denominación del fondo	TDA CAM 11, FTA	S.05.2
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 11, FTA	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación Serie	Situación actual				31/12/2015				Situación cierre anual anterior				31/12/2014				Escenario Inicial				12/11/2008			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377845005	SERIE A1	3.348	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348	100.000	0060	0	3.348	100.000	0070	0080	0090	0090	0090	1.14
ES0377845013	SERIE A2	5.179	54.000	1.600.000	7,76	5.179	60.000	312.315.000	0	5.179	60.000	312.315.000	0	5.179	100.000	0004	0	5.179	100.000	0004	0080	0080	0080	0080	3,85
ES0377845021	SERIE A3	4.032	68.000	5.414.000	7,76	4.032	73.000	284.383.000	0	4.032	73.000	284.383.000	0	4.032	100.000	0004	6,72	4.032	100.000	0004	0080	0080	0080	0080	8,22
ES0377845039	SERIE A4	2.291	65.000	3.809.000	7,76	2.291	73.000	167.259.000	0	2.291	73.000	167.259.000	0	2.291	100.000	0004	6,72	2.291	100.000	0004	0080	0080	0080	0080	13,64
ES0377845047	SERIE B	330	100.000	0.000.000	19,01	330	100.000	33.000.000	0	330	100.000	33.000.000	0	330	100.000	0004	17,01	330	100.000	0004	0080	0080	0080	0080	16,88
ES0377845054	SERIE C	1.320	100.000	2.000.000	19,01	1.320	100.000	132.000.000	0	1.320	100.000	132.000.000	0	1.320	100.000	0004	17,01	1.320	100.000	0004	0080	0080	0080	0080	16,88
ES0377845062	SERIE D	660	94.000	772.000	12,62	660	100.000	66.000.000	0	660	100.000	66.000.000	0	660	100.000	0004	17,01	660	100.000	0004	0080	0080	0080	0080	16,88
Total		8015	17.160	8025	8025	8045	17.160	8085	1.004	8085	1.004	8085	1.004	8085	17.160	8085	17.160	8105	1.716	8105	1.716	8105	1.716	8105	1.716

(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 (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

S.05.2	
Denominación del Fondo	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimiento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Periodo de la declaración	31/12/2016
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 11, FTA

Principal Pendiente

Intereses

Serie [1]	Denominación Serie	Grado de subordinación [2]	Índice de referencia [3]	Margen [4]	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados [5]	Intereses acumulados [6]	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente [7]	Corrección de pérdidas por deterioro
ES0377845005	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,3	0	360	0	0	0	281.600.000	0	281.600.000	0
ES0377845013	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,4	0,269	360	6.000	0	0	265.414.000	0	265.414.000	0
ES0377845021	SERIE A3	NS	EURBOR 3 m	0,5	0,369	360	8.000	0	0	150.809.000	0	150.809.000	0
ES0377845039	SERIE A4	NS	EURBOR 3 m	0,6	0,469	360	6.000	0	0	33.000.000	0	33.000.000	0
ES0377845047	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,75	0,619	360	2.000	0	0	132.000.000	0	132.000.000	0
ES0377845054	SERIE C	S	EURBOR 3 m	1,5	1,369	360	16.000	0	0	61.772.000	0	61.772.000	0
ES0377845062	SERIE D	S	EURBOR 3 m	3,5	3,369	360	17.000	0	0	0	0	0	0
Total							9228	54.000	9105	9085	524.595.000	9115	924.549.000
													9227

(1) 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.
(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada (S=Subordinada, NS=No subordinada).
(3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR a tres meses). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
(7) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.

S 05.2	
Denominación del fondo	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	
Período de la declaración	31/12/2015
Mercados de cotización de los valores emitidos	TDA CAM 11, FTA

Denominación Serie	Situación Actual				01/07/2015 - 31/12/2015				01/01/2014 - 31/12/2014				
	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del período	Intereses	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del período	Intereses	Amortización de principal	Pagos acumulados	Pagos del período	Intereses	
ES0377845005 SERIE A1	7300	0	7310	334.800.000	7300	0	7300	10.723.000	7300	0	7300	10.723.000	
ES0377845013 SERIE A2	7250	30.715.000	296.259.000	1.254.000	7250	38.770.000	1.254.000	41.428.000	7250	38.770.000	1.254.000	40.174.000	
ES0377845021 SERIE A3	7250	26.949.000	137.785.000	1.468.000	7250	37.484.000	1.468.000	36.484.000	7250	37.484.000	1.468.000	35.016.000	
ES0377845039 SERIE A4	7250	16.449.000	78.291.000	997.000	7250	22.241.000	997.000	22.241.000	7250	22.241.000	997.000	21.244.000	
ES0377845047 SERIE B	7250	0	0	254.000	7250	0	254.000	3.710.000	7250	0	325.000	3.455.000	
ES0377845054 SERIE C	7250	0	0	2.017.000	7250	0	2.017.000	21.891.000	7250	0	2.303.000	18.974.000	
ES0377845062 SERIE D	7250	4.228.000	4.228.000	3.153.000	7250	0	3.153.000	20.441.000	7250	0	9.031.000	17.268.000	
Total	7295	80.341.000	791.403.000	7325	91.63.000	7335	157.016.000	7345	96.553.000	7355	711.052.000	7365	147.875.000

- (1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
- (2) 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 11, 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 11, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	28/10/2010	FCH	3330	3350	3370
ES0377845005	SERIE A1	26/08/2011	MDY	FCH	A+	A+
ES0377845013	SERIE A2	07/08/2015	FCH	A	Aa2	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	10/07/2015	MDY	Aa2	A-	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	07/08/2015	FCH	A	A1	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	10/07/2015	MDY	Aa2	A-	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	07/08/2015	FCH	A	A1	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	10/07/2015	MDY	Aa2	A-	Aaa
ES0377845047	SERIE B	07/08/2015	FCH	BBB+	A1	Aaa
ES0377845047	SERIE B	05/07/2013	MDY	Ba2	BBB	Aa1
ES0377845054	SERIE C	09/12/2014	FCH	B	Ba2	B
ES0377845054	SERIE C	07/10/2014	MDY	B3	B	Baa3
ES0377845062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	B3	C
					C	C

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

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

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

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 11, 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 11, 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	87.297.000	87.297.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	9,84	9
3. Exceso de spread (%) (1)	0,44	0,5
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	75,47	77,01
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1160	1160
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	false	false
13. Otros	1180	1180

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	0200	1210
Permutas financieras de tipos de cambio	0210	1220
Otras permutas financieras	0220	1230
Contraparte de la línea de liquidez	0230	1240
Entidad Avalista	0240	1250
Contraparte del devanado de crédito	0250	1260
	0260	1270

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

S.05.4

Denominación del Fondo	TDA GAM 11, FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimiento	Tubosación de Activos Sociedad Casbera de Fondos de Tubulización, S.A.
Denominación de la gestora	
Estado agregado	31/12/2015
Periodo	

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)		Importe impagado acumulado		Ratio (2)	
Meses Impago	Días Impago	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
0010	0030	7.315.000	8.057.000	0,01	0,01
		0,110	0,110	0,01	0,01
		0,120	0,120	0,01	0,01
		0,130	0,130	0,01	0,01
		0,140	0,140	0,01	0,01
		0,150	0,150	0,01	0,01
		0,160	0,160	0,01	0,01
		0,170	0,170	0,01	0,01
		0,180	0,180	0,01	0,01
		0,190	0,190	0,01	0,01
		0,200	0,200	0,01	0,01
		0,210	0,210	0,01	0,01
		0,220	0,220	0,01	0,01
		0,230	0,230	0,01	0,01
		0,240	0,240	0,01	0,01
		0,250	0,250	0,01	0,01
		0,260	0,260	0,01	0,01
		0,270	0,270	0,01	0,01
		0,280	0,280	0,01	0,01
		0,290	0,290	0,01	0,01
		0,300	0,300	0,01	0,01
		0,310	0,310	0,01	0,01
		0,320	0,320	0,01	0,01
		0,330	0,330	0,01	0,01
		0,340	0,340	0,01	0,01
		0,350	0,350	0,01	0,01
		0,360	0,360	0,01	0,01
		0,370	0,370	0,01	0,01
		0,380	0,380	0,01	0,01
		0,390	0,390	0,01	0,01
		0,400	0,400	0,01	0,01
		0,410	0,410	0,01	0,01
		0,420	0,420	0,01	0,01
		0,430	0,430	0,01	0,01
		0,440	0,440	0,01	0,01
		0,450	0,450	0,01	0,01
		0,460	0,460	0,01	0,01
		0,470	0,470	0,01	0,01
		0,480	0,480	0,01	0,01
		0,490	0,490	0,01	0,01
		0,500	0,500	0,01	0,01
		0,510	0,510	0,01	0,01
		0,520	0,520	0,01	0,01
		0,530	0,530	0,01	0,01
		0,540	0,540	0,01	0,01
		0,550	0,550	0,01	0,01
		0,560	0,560	0,01	0,01
		0,570	0,570	0,01	0,01
		0,580	0,580	0,01	0,01
		0,590	0,590	0,01	0,01
		0,600	0,600	0,01	0,01
		0,610	0,610	0,01	0,01
		0,620	0,620	0,01	0,01
		0,630	0,630	0,01	0,01
		0,640	0,640	0,01	0,01
		0,650	0,650	0,01	0,01
		0,660	0,660	0,01	0,01
		0,670	0,670	0,01	0,01
		0,680	0,680	0,01	0,01
		0,690	0,690	0,01	0,01
		0,700	0,700	0,01	0,01
		0,710	0,710	0,01	0,01
		0,720	0,720	0,01	0,01
		0,730	0,730	0,01	0,01
		0,740	0,740	0,01	0,01
		0,750	0,750	0,01	0,01
		0,760	0,760	0,01	0,01
		0,770	0,770	0,01	0,01
		0,780	0,780	0,01	0,01
		0,790	0,790	0,01	0,01
		0,800	0,800	0,01	0,01
		0,810	0,810	0,01	0,01
		0,820	0,820	0,01	0,01
		0,830	0,830	0,01	0,01
		0,840	0,840	0,01	0,01
		0,850	0,850	0,01	0,01
		0,860	0,860	0,01	0,01
		0,870	0,870	0,01	0,01
		0,880	0,880	0,01	0,01
		0,890	0,890	0,01	0,01
		0,900	0,900	0,01	0,01
		0,910	0,910	0,01	0,01
		0,920	0,920	0,01	0,01
		0,930	0,930	0,01	0,01
		0,940	0,940	0,01	0,01
		0,950	0,950	0,01	0,01
		0,960	0,960	0,01	0,01
		0,970	0,970	0,01	0,01
		0,980	0,980	0,01	0,01
		0,990	0,990	0,01	0,01
		1,000	1,000	0,01	0,01
		1,010	1,010	0,01	0,01
		1,020	1,020	0,01	0,01
		1,030	1,030	0,01	0,01
		1,040	1,040	0,01	0,01
		1,050	1,050	0,01	0,01
		1,060	1,060	0,01	0,01
		1,070	1,070	0,01	0,01
		1,080	1,080	0,01	0,01
		1,090	1,090	0,01	0,01
		1,100	1,100	0,01	0,01
		1,110	1,110	0,01	0,01
		1,120	1,120	0,01	0,01
		1,130	1,130	0,01	0,01
		1,140	1,140	0,01	0,01
		1,150	1,150	0,01	0,01
		1,160	1,160	0,01	0,01
		1,170	1,170	0,01	0,01
		1,180	1,180	0,01	0,01
		1,190	1,190	0,01	0,01
		1,200	1,200	0,01	0,01
		1,210	1,210	0,01	0,01
		1,220	1,220	0,01	0,01
		1,230	1,230	0,01	0,01
		1,240	1,240	0,01	0,01
		1,250	1,250	0,01	0,01
		1,260	1,260	0,01	0,01
		1,270	1,270	0,01	0,01
		1,280	1,280	0,01	0,01
		1,290	1,290	0,01	0,01
		1,300	1,300	0,01	0,01
		1,310	1,310	0,01	0,01
		1,320	1,320	0,01	0,01
		1,330	1,330	0,01	0,01
		1,340	1,340	0,01	0,01
		1,350	1,350	0,01	0,01
		1,360	1,360	0,01	0,01
		1,370	1,370	0,01	0,01
		1,380	1,380	0,01	0,01
		1,390	1,390	0,01	0,01
		1,400	1,400	0,01	0,01
		1,410	1,410	0,01	0,01
		1,420	1,420	0,01	0,01
		1,430	1,430	0,01	0,01
		1,440	1,440	0,01	0,01
		1,450	1,450	0,01	0,01
		1,460	1,460	0,01	0,01
		1,470	1,470	0,01	0,01
		1,480	1,480	0,01	0,01
		1,490	1,490	0,01	0,01
		1,500	1,500	0,01	0,01
		1,510	1,510	0,01	0,01
		1,520	1,520	0,01	0,01
		1,530	1,530	0,01	0,01
		1,540	1,540	0,01	0,01
		1,550	1,550	0,01	0,01
		1,560	1,560	0,01	0,01
		1,570	1,570	0,01	0,01
		1,580	1,580	0,01	0,01
		1,590	1,590	0,01	0,01
		1,600	1,600	0,01	0,01
		1,610	1,610	0,01	0,01
		1,620	1,620	0,01	0,01
		1,630	1,630	0,01	0,01
		1,640	1,640	0,01	0,01
		1,650	1,650	0,01	0,01
		1,660	1,660	0,01	0,01
		1,670	1,670	0,01	0,01
		1,680	1,680	0,01	0,01
		1,690	1,690	0,01	0,01
		1,700	1,700	0,01	0,01
		1,710	1,710	0,01	0,01
		1,720	1,720	0,01	0,01
		1,730	1,730	0,01	0,01
		1,740	1,740	0,01	0,01
		1,750	1,750	0,01	0,01
		1,760	1,760	0,01	0,01
		1,770	1,770	0,01	0,01
		1,780	1,780	0,01	0,01
		1,790	1,790	0,01	0,01
		1,800	1,800	0,01	0,01
		1,810	1,810	0,01	0,01
		1,820	1,820	0,01	0,01
		1,830	1,830	0,01	0,01
		1,840	1,840	0,01	0,01
		1,850	1,850	0,01	0,01
		1,860	1,860	0,01	0,01
		1,870	1,870	0,01	0,01
		1,880	1,880	0,01	0,01
		1,890	1,890	0,01	0,01
		1,900	1,900	0,01	0,01
		1,910	1,910	0,01	0,01
		1,920	1,920	0,01	0,01
		1,930	1,930	0,01	0,01
		1,940	1,940	0,01	0,01
		1,950	1,950	0,01	0,01
		1,960	1,960	0,01	0,01
		1,970	1,970	0,01	0,01
		1,980	1,980	0,01	0,01
		1,990	1,990	0,01	0,01
		2,000	2,000	0,01	0,01
		2,010	2,010	0,01	0,01
		2,020	2,020	0,01	0,01
		2,030	2,030	0,01	0,01
		2,040	2,040	0,01	0,01
		2,050	2,050	0,01	0,01
		2,060	2,060	0,01	0,01
		2,070	2,070	0,01	0,01
		2,080	2,080	0,01	0,01
		2,090	2,090	0,01	0,01
		2,100	2,100		

S.06
Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2015
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM11_CO_201512.pdf
<p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 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: 3,24% -Tasa de Fallidos: 0,96% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 3,55% -Tasa de Impago >90 días: 0,91% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 13,33% <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:

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

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		12/11/2008	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.479	0030	549.099.000	0060	5.765	0090	604.628.000	0120	7.254	0150	934.694.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	3.649	0031	420.382.000	0061	3.913	0091	465.877.000	0121	5.126	0151	715.306.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0036		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Creditos AAAP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	9.128	0050	959.481.000	0080	9.678	0110	1.070.605.000	0140	12.380	0170	1.650.000.000

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

Cuadro de texto libre

Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
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	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-63.930.000	0210	-94.827.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-37.195.000	0211	-35.385.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-680.519.000	0212	-579.394.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	969.481.000	0214	1.070.606.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,47	0215	2,95

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

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

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

CUADRO C

Total Impagados (1)	N° de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total		
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	684	0710	180.000	0730	241.000	0750	79.396.000	
De 1 a 3 meses	0701	277	0711	175.000	0720	247.000	0751	31.922.000
De 3 a 6 meses	0703	38	0713	51.000	0723	80.000	0753	4.501.000
De 6 a 9 meses	0704	30	0714	50.000	0724	79.000	0754	3.319.000
De 9 a 12 meses	0705	30	0715	50.000	0725	83.000	0755	3.718.000
De 12 meses a 2 años	0706	132	0716	243.000	0726	390.000	0756	9.762.000
Más de 2 años	0708	315	0718	703.000	0728	1.504.000	0758	23.696.000
Total	0709	1.506	0719	1.452.000	0729	2.624.000	0759	153.680.000

(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 intervalos se entenderán excluido al día.

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

Impagados con Garantía Real (2)	N° de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deudav. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	684	0783	180.000	0793	241.000	0812	158.848.000	0843	49,68
De 1 a 3 meses	0772	277	0783	175.000	0793	247.000	0833	81.822.000	50,77
De 3 a 6 meses	0774	38	0784	51.000	0803	80.000	0834	4.501.000	54,96
De 6 a 9 meses	0775	30	0785	50.000	0805	79.000	0835	3.319.000	40,34
De 9 a 12 meses	0776	30	0786	50.000	0796	83.000	0836	3.718.000	55,1
De 12 meses a 2 años	0777	132	0787	243.000	0797	390.000	0837	9.762.000	43,33
Más de 2 años	0778	315	0788	703.000	0798	1.504.000	0838	23.696.000	45,83
Total	0779	1.506	0789	1.452.000	0799	2.624.000	0839	319.326.000	48,95

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

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

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

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		12/11/2008							
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)						
Participaciones Hipotecarias	0850	4,24	0868	0	0904	0	0922	6,11	0940	0	0976	0	0994	0	1012	0	1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0870	0905	0905	0	0923	7,84	0941	0	0977	0	0995	0	1013	0	1049	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0871	0906	0906	0	0924	0906	0942	0	0978	0	0996	0	1014	0	1050	0
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0872	0907	0907	0	0925	0943	0943	0	0979	0	0997	0	1015	0	1051	0
Préstamos a Promotores	0854	0872	0873	0908	0908	0	0926	0944	0944	0	0980	0	0998	0	1016	0	1052	0
Préstamos a PYMES	0855	0873	0874	0909	0909	0	0927	0945	0945	0	0981	0	0999	0	1017	0	1053	0
Préstamos a Empresas	0856	0874	0875	0910	0910	0	0928	0946	0946	0	0982	0	1000	0	1018	0	1054	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0876	0911	0911	0	0929	0947	0947	0	0983	0	1001	0	1019	0	1055	0
Cedulas Territoriales	1086	1087	0876	1069	0912	0	1070	1071	1071	0	1073	0	1074	0	1075	0	1077	0
Bonos de Tesorería	0858	0876	0877	0912	0912	0	0930	0948	0948	0	0984	0	1002	0	1020	0	1056	0
Deuda Subordinada	0859	0877	0878	0913	0913	0	0931	0949	0949	0	0985	0	1003	0	1021	0	1057	0
Creditos AAPP	0860	0878	0879	0914	0914	0	0932	0950	0950	0	0986	0	1004	0	1022	0	1058	0
Préstamos al Consumo	0861	0879	0880	0915	0915	0	0933	0951	0951	0	0987	0	1005	0	1023	0	1059	0
Préstamos Automoción	0862	0880	0881	0916	0916	0	0934	0952	0952	0	0988	0	1006	0	1024	0	1060	0
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0882	0917	0917	0	0935	0953	0953	0	0989	0	1007	0	1025	0	1061	0
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0883	0918	0918	0	0936	0954	0954	0	0990	0	1008	0	1026	0	1062	0
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0884	0919	0919	0	0937	0955	0955	0	0991	0	1009	0	1027	0	1063	0
Bonos de Titulización	0866	0884	0885	0920	0920	0	0938	0956	0956	0	0992	0	1010	0	1028	0	1064	0
Otros	0867	0885	0886	0921	0921	0	0939	0957	0957	0	0993	0	1011	0	1029	0	1065	0

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

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

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de 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

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

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Menor a 1 año	1300	41	1310	126.000	1320	31	1330	114.000	1340	1	1350	15.000
Entre 1 y 2 años	1301	98	1311	1.063.000	1321	43	1331	350.000	1341	6	1351	357.000
Entre 2 y 3 años	1302	128	1312	2.178.000	1322	100	1332	1.515.000	1342	11	1352	273.000
Entre 3 y 5 años	1303	205	1313	4.455.000	1323	252	1333	5.823.000	1343	38	1353	1.052.000
Entre 5 y 10 años	1304	987	1314	40.445.000	1324	997	1334	42.694.000	1344	464	1354	23.478.000
Superior a 10 años	1305	7.669	1315	521.276.000	1325	8.255	1335	1.020.108.000	1345	11.840	1355	1.624.815.000
Total	1306	9.128	1316	969.481.000	1326	9.678	1336	1.070.606.000	1346	12.380	1356	1.650.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	26,96	1317	27,65	1327	27,65	1337	27,65	1347	32,9	1357	32,9

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2014	Situación cierre anual anterior	31/12/2013	Situación inicial	12/11/2008
Antigüedad media ponderada	Años	0630	7,3	Años	0634	1,23
				Años		
		0632	6,32	Años	0634	1,23

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

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación Serie	Situación actual					31/12/2014					Situación cierre anual anterior					31/12/2013					Ejercicio Inicial				
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos					
ES037784505	SERIE A1	3.348	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348	0	0	0	3.348	0	0	0					
ES037784503	SERIE A2	5.179	60.000	312.315.000	6,72	5.179	60.000	352.895.000	5,89	5.179	60.000	352.895.000	5,89	5.179	60.000	352.895.000	5,89	5.179	60.000	352.895.000	5,89					
ES037784501	SERIE A3	4.032	73.000	294.383.000	6,72	4.032	73.000	331.648.000	5,89	4.032	73.000	331.648.000	5,89	4.032	73.000	331.648.000	5,89	4.032	73.000	331.648.000	5,89					
ES037784509	SERIE A4	2.291	73.000	167.259.000	6,72	2.291	73.000	186.567.000	5,89	2.291	73.000	186.567.000	5,89	2.291	73.000	186.567.000	5,89	2.291	73.000	186.567.000	5,89					
ES037784507	SERIE B	330	100.000	33.000.000	17,01	330	100.000	33.000.000	15,7	330	100.000	33.000.000	15,7	330	100.000	33.000.000	15,7	330	100.000	33.000.000	15,7					
ES037784564	SERIE C	1.320	100.000	132.000.000	17,01	1.320	100.000	132.000.000	15,7	1.320	100.000	132.000.000	15,7	1.320	100.000	132.000.000	15,7	1.320	100.000	132.000.000	15,7					
ES037784562	SERIE D	660	100.000	66.000.000	17,01	660	100.000	66.000.000	15,7	660	100.000	66.000.000	15,7	660	100.000	66.000.000	15,7	660	100.000	66.000.000	15,7					
Total		80.195	17.160	8025.100.437.000	6,025	80.195	17.160	8065.103.480.000	6,065	80.195	17.160	8065.103.480.000	6,065	80.195	17.160	8105.1716.000.000	6,065	80.195	17.160	8105.1716.000.000	6,065					

(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 (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

3.02.2	
Denominación del fondo	TDA CAM 11, FTA
Denominación del compartimiento	0
Denominación de la gestora	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha de la declaración	31/12/2014
Denominación de los valores emitidos	TDA CAM 11, FTA

Intereses

Serie III	Denominación serie	Clase de subemisión III	Índice de conversión III	Máximo III	Tipo de emisión	Fecha de vencimiento de emisión	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagos	Principal no cobrado	Principal cobrado	Total intereses (7)	Corrección de paridad por emisión
ES037746205	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,3	0,000	360	0	0	0	313.315.000	0	313.323.000	0
ES037746201	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,4	0,479	360	8.000	0	0	294.363.000	0	294.371.000	0
ES037746202	SERIE A3	NS	EURIBOR 3 m	0,5	0,579	360	9.000	0	0	167.259.000	0	167.268.000	0
ES037746203	SERIE A4	NS	EURIBOR 3 m	0,6	0,679	360	8.000	0	0	133.000.000	0	133.008.000	0
ES037746204	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	1,5	1,573	360	13.000	0	0	66.000.000	0	66.013.000	0
ES037746204	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	1,5	1,573	360	13.000	0	0	66.000.000	0	66.013.000	0
ES037746206	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	3,5	3,578	360	13.000	897.000	0	66.000.000	0	66.910.000	0
Total							9228	52.000	9105	897.000	1.004.937.000	9058	1.005.944.000
													8227

(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 persona deberá cumplimentar el código de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR en años, EURIBOR a tres meses, ...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
(3) En el caso de bonos fijos esta columna no se cumplimentará.
(4) Datos acumulados desde la última fecha de pago.
(5) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
(7) Incluye el principal no cobrado y todos los importes impagos a la fecha de la declaración.

Denominación del fondo		TDA CAR 11, FTA		S.652	
Denominación del compartimento		0			
Denominación de la grilla		Titulización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.			
Estados agregados:		31/12/2014			
Período de la declaración		TDA CAR 11, FTA			
Mercados de cotización de los valores amobados:					

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior								
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses						
Fecha Final	7290	Pagos del periodo	7290	Pagos acumulados	7310	Pagos del periodo	7320	Pagos acumulados	7330	Pagos del periodo	7360	Pagos acumulados		
ES037765005	SERIE A1	26/09/2011	0	334.000.000	0	10.723.000	0	10.723.000	0	0	0	10.723.000		
ES037765013	SERIE A2	26/09/2061	39.770.000	206.564.000	2.129.000	40.174.000	50.193.000	165.814.000	2.391.000	2.391.000	38.045.000	38.045.000		
ES037765021	SERIE A3	26/09/2061	37.464.000	108.836.000	2.326.000	35.016.000	47.308.000	71.352.000	2.823.000	2.823.000	32.680.000	32.680.000		
ES037765039	SERIE A4	26/09/2061	21.299.000	61.842.000	1.509.000	21.244.000	26.881.000	40.543.000	1.700.000	1.700.000	19.741.000	19.741.000		
ES037765047	SERIE B	26/09/2061	0	0	325.000	3.456.000	0	0	323.000	323.000	3.131.000	3.131.000		
ES037765054	SERIE C	26/09/2061	0	0	2.303.000	19.974.000	0	0	2.301.000	2.301.000	17.671.000	17.671.000		
ES037765062	SERIE D	26/09/2061	0	0	9.031.000	17.288.000	0	0	0	0	8.257.000	8.257.000		
Total			7305	98.553.000	7316	147.817.000	7325	124.382.000	7335	612.506.000	7385	9.339.000	7395	130.256.000

- (1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se deberá exclusivamente la columna de denominación.
- (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la edición 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 11, FTA
Denominación del compartimento	0	
Denominación de la gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados	31/12/2014	
Período de la declaración	TDA CAM 11, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377845005	SERIE A1	28/10/2010	3330	A+	3350	3370
ES0377845005	SERIE A1	26/08/2011	FCH	A+	A+	Aa2
ES0377845013	SERIE A2	28/06/2013	MDY	Aa2	Aa2	Aaa
ES0377845013	SERIE A2	07/10/2014	FCH	A-	A-	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	28/06/2013	MDY	A1	Baa2	Aaa
ES0377845021	SERIE A3	07/10/2014	FCH	A-	A-	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	28/06/2013	MDY	A1	Baa2	Aaa
ES0377845039	SERIE A4	07/10/2014	FCH	A-	A-	Aaa
ES0377845047	SERIE B	28/06/2013	MDY	BBB	BBB	Aa1
ES0377845047	SERIE B	05/07/2013	FCH	Ba2	Ba2	Aa1
ES0377845054	SERIE C	09/12/2014	MDY	B	CCC	Baa3
ES0377845054	SERIE C	07/10/2014	FCH	B3	Caa1	C
ES0377845062	SERIE D	12/11/2008	MDY	C	C	C

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

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie: MDY para Moody's, SYP para Standard & Pears, 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 11, 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 11, 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	87.297.000	1010 85.116.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otras mejoras equivalentes	9	1020 7,95
3. Exceso de spread (%) (1)	0,5	0,63
4. Permuda financiera de intereses (S/N)	false	false
5. Permuda financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	77,01	79,07
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	1210 Caja de Ahorros del Mediterraneo
Permutas financieras de tipos de interes		1220
Otras permutas financieras de tipos de cambio		1230
Otras permutas financieras		1240
Contraparte de la línea de liquidez		1250
Entidad Avalista		1260
Contraparte del demvado de credito		1270

(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 incluya el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

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

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

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

\$05.4

Denominación del Fondo	TDA GAM 11: FTA
Número de Registro del Fondo	0
Denominación del compartimento	
Dirección de la gestora	Tuludación de Activos, Sociedad Cajista de Fondos de Titulización S.A.
Estado agregado	31/12/2014

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

Concepto (1)	Miles Impago		Días Impago		Situación actual		Situación anterior		Ratio (2)	
	0070	0030	50	0100	10.222.000	0200	17.777.000	0300	0,01	0400
1. Activos Mercados por impagos con antigüedad superior a 90 días	0110	0210	0210	0310	10.222.000	0220	17.777.000	0320	0,01	0410
2. Activos Mercados por otras razones	0120	0220	0220	0320	10.222.000	0230	17.777.000	0330	0,01	0420
TOTAL MORGOSOS										
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	0130	0030	0130	0230	37.236.000	0230	40.021.000	0330	0,04	0430
4. Activos Fallidos por otras razones, que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0140	0040	0140	0240	0	0240	0	0340	0	0440
TOTAL FALLIDOS	0150	0050	0150	0250	37.236.000	0250	40.021.000	0350	0,04	0450

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

Situación actual		Situación anterior		Ratio (2)	
0461	0462	0463	0464	0465	0466

TRIGGERS (3)	Amortización sucesiva: series (4)	Límite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A	ES007145013	4	9,42	9,37	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE B	ES007145014	4	14,06	13,77	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE C	ES007145024	16	1,09	1,12	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE D	ES007145054	2	56,39	56,34	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE E	ES007145005	10	9,47	9,37	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE F	ES007145009	4	9,42	9,37	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE G	ES007145047	4	1,51	3,44	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE H	ES007145017	3,5	56,39	56,34	4,9,2,2 Nota de Valores
SERIE I	ES007145047	10	56,39	56,34	4,9,2,2 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento intereses: series (5)					
SERIE B	ES007145047	10	9,42	9,37	3,4,6,2,2 Modulo Adicional
SERIE C	ES007145054	6,75	9,42	9,37	3,4,6,2,2 Modulo Adicional

Situación actual		Situación anterior		Ratio (2)	
0571	0572	0573	0574	0575	0576

(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 (por rata/suavemente) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su SIN y en su defecto el 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 SIN 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 realización 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 11, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Triblización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triblización, S.A.
Estados agregados	
Periodo:	31/12/2014

NOTAS EXPLICATIVAS

NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM11_CO_201412.pdf

En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el 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: 3.62%
- Tasa de Fallidos: 2.31%
- Tasa de Recuperación de Fallidos: 5.22%
- Tasa de Impago > 90 días: 2.09%
- Tasa de Recuperación de Impago > 90 días: 13.67%

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

INFORME AUDITOR

Campo de Texto

TDA CAM 11, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 11, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de noviembre de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de noviembre de 2008), actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 14.160 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 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 se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

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

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

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

Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3.22%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/03/2035, 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 11 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2015**

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	886,226,000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	887,335,000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	762,665,000
4. Vida residual (meses):	316
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1.53%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0.44%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	3.42%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	29,664,000
10. Tipo medio cartera:	1.27%
11. Nivel de Impagado [2]:	0.85%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	281.600.000	54.000
c) ES0377845021	265.414.000	66.000
d) ES0377845039	150.809.000	66.000
e) ES0377845047	33.000.000	100.000
f) ES0377845054	132.000.000	100.000
g) ES0377845062	61.772.000	94.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377845005		0.00%
b) ES0377845013		54.00%
c) ES0377845021		66.00%
d) ES0377845039		66.00%
e) ES0377845047		100.00%
f) ES0377845054		100.00%
g) ES0377845062		94.00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0.00
5. Intereses devengados no pagados:		54.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2015):		
a) ES0377845005		0.000%
b) ES0377845013		0.269%
c) ES0377845021		0.369%
d) ES0377845039		0.469%
e) ES0377845047		0.619%
f) ES0377845054		1.369%
g) ES0377845062		3.369%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377845005	0	0
b) ES0377845013	30.715.000	1.254.000
c) ES0377845021	28.949.000	1.468.000
d) ES0377845039	16.449.000	997.000
e) ES0377845047	0	254.000
f) ES0377845054	0	2.017.000
g) ES0377845062	4.228.000	3.153.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	93,333,000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado	5,923,000
2. Préstamo Ampliación de Fondo de Reserva	25,525,000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2015	1,557,000
--------------------------------------	-----------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2015	170,000
2. Variación 2015	-9.09%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

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

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal		SERIE A1	0.00
Pendiente de Cobro			
No Fallido*:	856,974,000.00	SERIE A2	281,600,000.00
		SERIE A3	265,414,000.00
Saldo Nominal		SERIE A4	150,809,000.00
Pendiente de Cobro	30,361,000.00		
Fallido*:		SERIE B	33,000,000.00
		SERIE C	132,000,000.00
		SERIE D	61,772,000.00
TOTAL:	887,335,000.00	TOTAL:	924,595,000.00

* 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:	3.22%
- Tasa de Fallidos:	0.91%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	3.72%
- Tasa de Impago >90 días:	0.89%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	12.75%

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

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 11 meses, 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 onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.

TDA CAM 11, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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

TDA CAM 11, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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

TDA CAM 11, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-15	2,46%	-41,40%	3,33%	-3,28%	3,21%	-0,89%	3,57%	-1,46%
02-15	3,61%	47,01%	3,41%	2,31%	3,01%	-6,41%	3,34%	-6,31%
03-15	2,79%	-22,70%	2,94%	-13,72%	3,18%	5,59%	3,31%	-0,90%
04-15	2,52%	-9,78%	2,97%	0,78%	3,13%	-1,45%	3,18%	-4,05%
05-15	3,87%	53,51%	3,05%	2,73%	3,21%	2,52%	3,11%	-2,14%
06-15	5,47%	41,53%	3,94%	29,38%	3,42%	6,51%	3,29%	5,66%
07-15	3,20%	-41,46%	4,17%	5,84%	3,54%	3,69%	3,33%	1,46%
08-15	2,25%	-29,71%	3,64%	-12,68%	3,32%	-6,26%	3,12%	-6,33%
09-15	2,36%	4,57%	2,59%	-28,78%	3,25%	-2,05%	3,18%	1,70%
10-15	3,19%	35,41%	2,59%	-0,27%	3,37%	3,44%	3,21%	0,98%
11-15	3,77%	18,31%	3,09%	19,56%	3,35%	-0,53%	3,24%	0,97%
12-15	3,98%	5,59%	3,63%	17,43%	3,09%	-7,68%	3,22%	-0,62%

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016 (*)		9,34 € (*)		9,34 € (*)		9,34 €
29/03/2016	1.469,95 €	28,04 €	1.265,84 €	28,04 €	2.059,87 €	28,04 €
28/06/2016	1.449,86 €	35,97 €	1.153,78 €	36,11 €	2.292,53 €	35,57 €
28/09/2016	1.422,42 €	35,37 €	1.138,19 €	35,72 €	2.216,25 €	34,39 €
28/12/2016	1.395,47 €	34,02 €	1.122,78 €	34,55 €	2.142,42 €	32,51 €
28/03/2017	1.368,98 €	32,71 €	1.107,56 €	33,42 €	2.070,97 €	30,71 €
28/06/2017	1.342,97 €	32,49 €	1.092,53 €	33,40 €	2.001,81 €	29,97 €
28/09/2017	1.317,41 €	31,57 €	1.077,68 €	32,65 €	1.934,87 €	28,59 €
28/12/2017	1.292,30 €	30,33 €	1.063,01 €	31,56 €	1.870,09 €	26,96 €
28/03/2018	1.267,63 €	29,13 €	1.048,53 €	30,50 €	1.807,41 €	25,41 €
28/06/2018	1.243,40 €	28,90 €	1.034,22 €	30,46 €	1.746,74 €	24,73 €
28/09/2018	1.219,60 €	28,05 €	1.020,09 €	29,75 €	1.688,03 €	23,53 €
28/12/2018	1.196,22 €	26,92 €	1.006,13 €	28,73 €	1.631,22 €	22,13 €
28/03/2019	1.173,25 €	25,82 €	992,34 €	27,74 €	1.576,25 €	20,79 €
28/06/2019	1.150,69 €	25,58 €	978,72 €	27,67 €	1.523,06 €	20,17 €
30/09/2019	1.128,53 €	25,33 €	965,27 €	27,58 €	1.471,60 €	19,53 €
30/12/2019	1.106,77 €	23,75 €	951,98 €	26,05 €	1.421,80 €	17,91 €
30/03/2020	1.085,38 €	23,00 €	938,86 €	25,40 €	1.373,62 €	16,94 €
29/06/2020	1.064,38 €	22,26 €	925,90 €	24,76 €	1.327,00 €	16,01 €
28/09/2020	1.043,76 €	21,54 €	913,11 €	24,13 €	1.281,90 €	15,11 €
28/12/2020	1.023,50 €	20,83 €	900,46 €	23,51 €	1.238,28 €	14,24 €
29/03/2021	1.003,60 €	20,13 €	887,98 €	22,90 €	1.196,07 €	13,39 €
28/06/2021	984,05 €	19,45 €	875,65 €	22,30 €	1.155,24 €	12,58 €
28/09/2021	964,86 €	18,99 €	863,47 €	21,94 €	1.115,74 €	11,92 €
28/12/2021	946,00 €	18,13 €	851,44 €	21,11 €	1.077,53 €	11,04 €
28/03/2022	927,49 €	17,29 €	839,57 €	20,31 €	1.040,57 €	10,19 €
28/06/2022	909,30 €	17,04 €	827,83 €	20,18 €	1.004,83 €	9,70 €
28/09/2022	891,44 €	16,41 €	816,25 €	19,61 €	970,25 €	9,01 €
28/12/2022	873,90 €	15,63 €	804,81 €	18,84 €	936,81 €	8,25 €
28/03/2023	856,68 €	14,87 €	793,51 €	18,10 €	904,47 €	7,53 €
28/06/2023	839,76 €	14,61 €	782,34 €	17,95 €	873,19 €	7,08 €
28/09/2023	823,10 €	14,03 €	771,27 €	17,42 €	842,91 €	6,48 €

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/12/2023	806,74 €	13,32 €	760,33 €	16,70 €	813,63 €	5,83 €
28/03/2024	790,55 €	12,77 €	749,38 €	16,18 €	785,24 €	5,28 €
28/06/2024	774,62 €	12,37 €	738,54 €	15,85 €	757,77 €	4,80 €
30/09/2024	758,87 €	12,09 €	727,70 €	15,67 €	731,14 €	4,37 €
30/12/2024	743,48 €	11,19 €	717,07 €	14,68 €	705,44 €	3,73 €
28/03/2025	728,08 €	10,33 €	706,25 €	13,72 €	680,42 €	3,15 €
30/06/2025	712,98 €	10,53 €	695,57 €	14,16 €	656,26 €	2,88 €
29/09/2025	698,07 €	9,71 €	684,92 €	13,24 €	632,85 €	2,35 €
29/12/2025	683,61 €	9,23 €	674,61 €	12,77 €	610,34 €	1,92 €
30/03/2026	669,60 €	8,77 €	664,66 €	12,31 €	588,69 €	1,50 €
29/06/2026	655,83 €	8,31 €	654,82 €	11,86 €	567,76 €	1,10 €
28/09/2026	642,40 €	7,87 €	645,20 €	11,42 €	547,58 €	0,71 €
28/12/2026	629,16 €	7,43 €	635,64 €	10,98 €	503,00 €	0,34 €
29/03/2027	615,91 €	7,00 €	625,88 €	10,54 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	602,46 €	6,58 €	615,69 €	10,12 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	589,31 €	6,24 €	605,70 €	9,81 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	576,84 €	5,77 €	596,38 €	9,29 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	564,70 €	5,38 €	587,28 €	8,88 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	552,69 €	5,05 €	578,18 €	8,58 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	540,67 €	4,67 €	568,91 €	8,18 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	528,79 €	4,25 €	559,64 €	7,70 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	517,35 €	3,85 €	550,77 €	7,24 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	505,83 €	3,58 €	541,64 €	7,03 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	494,06 €	3,23 €	532,01 €	6,65 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	482,25 €	2,86 €	522,15 €	6,22 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	470,31 €	2,51 €	511,96 €	5,80 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	458,24 €	2,24 €	501,42 €	5,58 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	445,99 €	1,96 €	490,46 €	5,35 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	435,63 €	1,60 €	481,80 €	4,84 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	425,95 €	1,26 €	473,89 €	4,36 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	416,38 €	1,05 €	465,98 €	4,33 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	407,02 €	0,73 €	458,21 €	3,87 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	397,61 €	0,45 €	450,23 €	3,56 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	268,82 €	0,18 €	441,82 €	3,26 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	433,50 €	2,96 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	425,73 €	2,69 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	418,05 €	2,37 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	409,97 €	2,06 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	401,69 €	1,83 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	393,66 €	1,55 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	385,19 €	1,27 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	376,32 €	1,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	368,37 €	0,76 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	359,21 €	0,51 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	348,53 €	0,26 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	27,44 €	0,02 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A2

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	54.373,45 €		54.373,45 €		54.373,45 €	

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016 (*)		15,52 € (*)		15,52 € (*)		15,52 €
29/03/2016	1.779,59 €	46,55 €	1.532,48 €	46,55 €	2.493,77 €	46,55 €
28/06/2016	1.755,27 €	59,74 €	1.396,82 €	59,97 €	2.775,44 €	59,07 €
28/09/2016	1.722,05 €	58,74 €	1.377,94 €	59,31 €	2.683,09 €	57,11 €
28/12/2016	1.689,41 €	56,50 €	1.359,29 €	57,38 €	2.593,71 €	53,98 €
28/03/2017	1.657,35 €	54,32 €	1.340,86 €	55,50 €	2.507,20 €	51,00 €
28/06/2017	1.625,85 €	53,96 €	1.322,66 €	55,47 €	2.423,47 €	49,77 €
28/09/2017	1.594,91 €	52,43 €	1.304,69 €	54,22 €	2.342,44 €	47,48 €
28/12/2017	1.564,51 €	50,37 €	1.286,93 €	52,41 €	2.264,02 €	44,78 €
28/03/2018	1.534,65 €	48,37 €	1.269,39 €	50,65 €	2.188,12 €	42,20 €
28/06/2018	1.505,32 €	48,00 €	1.252,07 €	50,58 €	2.114,68 €	41,07 €
28/09/2018	1.476,50 €	46,58 €	1.234,96 €	49,40 €	2.043,61 €	39,08 €
28/12/2018	1.448,20 €	44,70 €	1.218,06 €	47,71 €	1.974,83 €	36,75 €
28/03/2019	1.420,39 €	42,87 €	1.201,37 €	46,06 €	1.908,28 €	34,52 €
28/06/2019	1.393,08 €	42,48 €	1.184,88 €	45,95 €	1.843,89 €	33,49 €
30/09/2019	1.366,25 €	42,07 €	1.168,60 €	45,81 €	1.781,58 €	32,44 €
30/12/2019	1.339,90 €	39,45 €	1.152,51 €	43,26 €	1.721,29 €	29,74 €
30/03/2020	1.314,01 €	38,20 €	1.136,63 €	42,18 €	1.662,96 €	28,14 €
29/06/2020	1.288,59 €	36,97 €	1.120,94 €	41,12 €	1.606,53 €	26,59 €
28/09/2020	1.263,62 €	35,77 €	1.105,44 €	40,08 €	1.551,93 €	25,09 €
28/12/2020	1.239,09 €	34,59 €	1.090,14 €	39,05 €	1.499,11 €	23,64 €
29/03/2021	1.215,00 €	33,44 €	1.075,03 €	38,03 €	1.448,01 €	22,24 €
28/06/2021	1.191,34 €	32,30 €	1.060,10 €	37,03 €	1.398,58 €	20,89 €
28/09/2021	1.168,10 €	31,54 €	1.045,36 €	36,43 €	1.350,76 €	19,80 €
28/12/2021	1.145,27 €	30,10 €	1.030,79 €	35,06 €	1.304,51 €	18,33 €
28/03/2022	1.122,86 €	28,72 €	1.016,41 €	33,73 €	1.259,76 €	16,92 €
28/06/2022	1.100,84 €	28,30 €	1.002,21 €	33,52 €	1.216,49 €	16,11 €
28/09/2022	1.079,22 €	27,26 €	988,19 €	32,57 €	1.174,63 €	14,96 €
28/12/2022	1.057,99 €	25,95 €	974,34 €	31,30 €	1.134,15 €	13,71 €
28/03/2023	1.037,13 €	24,69 €	960,66 €	30,05 €	1.094,99 €	12,51 €
28/06/2023	1.016,65 €	24,26 €	947,14 €	29,81 €	1.057,12 €	11,75 €
28/09/2023	996,48 €	23,31 €	933,73 €	28,92 €	1.020,47 €	10,76 €
28/12/2023	976,67 €	22,12 €	920,48 €	27,74 €	985,01 €	9,69 €
28/03/2024	957,07 €	21,21 €	907,23 €	26,88 €	950,64 €	8,77 €
28/06/2024	937,79 €	20,54 €	894,11 €	26,32 €	917,38 €	7,97 €
30/09/2024	918,73 €	20,09 €	880,98 €	26,03 €	885,15 €	7,26 €
30/12/2024	900,09 €	18,59 €	868,12 €	24,38 €	854,03 €	6,20 €

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	881,45 €	17,16 €	855,01 €	22,79 €	823,75 €	5,23 €
30/06/2025	863,17 €	17,48 €	842,08 €	23,52 €	794,49 €	4,79 €
29/09/2025	845,11 €	16,12 €	829,19 €	21,98 €	766,16 €	3,90 €
29/12/2025	827,61 €	15,33 €	816,72 €	21,21 €	738,90 €	3,18 €
30/03/2026	810,65 €	14,56 €	804,67 €	20,45 €	712,70 €	2,49 €
29/06/2026	793,98 €	13,80 €	792,75 €	19,70 €	687,36 €	1,83 €
28/09/2026	777,72 €	13,06 €	781,10 €	18,96 €	662,92 €	1,19 €
28/12/2026	761,69 €	12,34 €	769,53 €	18,23 €	608,96 €	0,57 €
29/03/2027	745,65 €	11,63 €	757,72 €	17,51 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	729,36 €	10,93 €	745,38 €	16,80 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	713,44 €	10,36 €	733,29 €	16,29 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	698,35 €	9,59 €	722,00 €	15,43 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	683,65 €	8,93 €	710,99 €	14,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	669,10 €	8,39 €	699,98 €	14,24 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	654,55 €	7,76 €	688,75 €	13,58 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	640,17 €	7,06 €	677,53 €	12,79 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	626,32 €	6,39 €	666,79 €	12,03 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	612,38 €	5,95 €	655,73 €	11,67 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	598,13 €	5,37 €	644,08 €	11,05 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	583,83 €	4,75 €	632,14 €	10,33 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	569,37 €	4,16 €	619,80 €	9,63 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	554,76 €	3,72 €	607,04 €	9,26 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	539,94 €	3,26 €	593,78 €	8,88 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	527,39 €	2,66 €	583,28 €	8,04 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	515,67 €	2,09 €	573,71 €	7,25 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	504,09 €	1,74 €	564,14 €	7,19 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	492,76 €	1,21 €	554,73 €	6,43 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	481,36 €	0,75 €	545,07 €	5,92 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	325,45 €	0,30 €	534,88 €	5,41 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	524,81 €	4,91 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	515,41 €	4,47 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	506,11 €	3,94 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	496,33 €	3,43 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	486,31 €	3,04 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	476,58 €	2,58 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	466,33 €	2,11 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	455,59 €	1,65 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	445,97 €	1,26 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	434,87 €	0,84 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	421,94 €	0,42 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	33,22 €	0,03 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A3

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	65.826,87 €		65.826,87 €		65.826,87 €	

Bono-A4

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016 (*)		19,72 € (*)		19,72 € (*)		19,72 €
29/03/2016	1.779,59 €	59,18 €	1.532,48 €	59,18 €	2.493,77 €	59,18 €
28/06/2016	1.755,27 €	75,93 €	1.396,82 €	76,22 €	2.775,44 €	75,08 €
28/09/2016	1.722,05 €	74,66 €	1.377,94 €	75,39 €	2.683,09 €	72,58 €
28/12/2016	1.689,41 €	71,81 €	1.359,29 €	72,93 €	2.593,71 €	68,61 €
28/03/2017	1.657,35 €	69,04 €	1.340,86 €	70,54 €	2.507,20 €	64,82 €
28/06/2017	1.625,85 €	68,59 €	1.322,66 €	70,50 €	2.423,47 €	63,25 €
28/09/2017	1.594,91 €	66,64 €	1.304,69 €	68,91 €	2.342,44 €	60,35 €
28/12/2017	1.564,51 €	64,02 €	1.286,93 €	66,62 €	2.264,02 €	56,91 €
28/03/2018	1.534,65 €	61,48 €	1.269,39 €	64,38 €	2.188,12 €	53,63 €
28/06/2018	1.505,32 €	61,01 €	1.252,07 €	64,29 €	2.114,68 €	52,20 €
28/09/2018	1.476,50 €	59,21 €	1.234,96 €	62,78 €	2.043,61 €	49,67 €
28/12/2018	1.448,20 €	56,81 €	1.218,06 €	60,64 €	1.974,83 €	46,71 €
28/03/2019	1.420,39 €	54,49 €	1.201,37 €	58,54 €	1.908,28 €	43,88 €
28/06/2019	1.393,08 €	54,00 €	1.184,88 €	58,40 €	1.843,89 €	42,57 €
30/09/2019	1.366,25 €	53,47 €	1.168,60 €	58,22 €	1.781,58 €	41,23 €
30/12/2019	1.339,90 €	50,14 €	1.152,51 €	54,98 €	1.721,29 €	37,80 €
30/03/2020	1.314,01 €	48,55 €	1.136,63 €	53,61 €	1.662,96 €	35,76 €
29/06/2020	1.288,59 €	46,99 €	1.120,94 €	52,27 €	1.606,53 €	33,79 €
28/09/2020	1.263,62 €	45,47 €	1.105,44 €	50,94 €	1.551,93 €	31,89 €
28/12/2020	1.239,09 €	43,97 €	1.090,14 €	49,63 €	1.499,11 €	30,05 €
29/03/2021	1.215,00 €	42,50 €	1.075,03 €	48,33 €	1.448,01 €	28,27 €
28/06/2021	1.191,34 €	41,06 €	1.060,10 €	47,06 €	1.398,58 €	26,55 €
28/09/2021	1.168,10 €	40,08 €	1.045,36 €	46,31 €	1.350,76 €	25,17 €
28/12/2021	1.145,27 €	38,26 €	1.030,79 €	44,56 €	1.304,51 €	23,30 €
28/03/2022	1.122,86 €	36,50 €	1.016,41 €	42,87 €	1.259,76 €	21,51 €
28/06/2022	1.100,84 €	35,96 €	1.002,21 €	42,60 €	1.216,49 €	20,48 €
28/09/2022	1.079,22 €	34,64 €	988,19 €	41,40 €	1.174,63 €	19,02 €
28/12/2022	1.057,99 €	32,99 €	974,34 €	39,78 €	1.134,15 €	17,42 €
28/03/2023	1.037,13 €	31,39 €	960,66 €	38,20 €	1.094,99 €	15,90 €
28/06/2023	1.016,65 €	30,84 €	947,14 €	37,89 €	1.057,12 €	14,94 €
28/09/2023	996,48 €	29,62 €	933,73 €	36,76 €	1.020,47 €	13,67 €
28/12/2023	976,67 €	28,12 €	920,48 €	35,25 €	985,01 €	12,31 €
28/03/2024	957,07 €	26,96 €	907,23 €	34,16 €	950,64 €	11,15 €
28/06/2024	937,79 €	26,11 €	894,11 €	33,45 €	917,38 €	10,13 €
30/09/2024	918,73 €	25,53 €	880,98 €	33,08 €	885,15 €	9,23 €
30/12/2024	900,09 €	23,62 €	868,12 €	30,98 €	854,03 €	7,88 €
28/03/2025	881,45 €	21,81 €	855,01 €	28,97 €	823,75 €	6,64 €

Bono-A4

TAA

Fecha	5,00%		3,18%		15,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/06/2025	863,17 €	22,22 €	842,08 €	29,89 €	794,49 €	6,09 €
29/09/2025	845,11 €	20,49 €	829,19 €	27,94 €	766,16 €	4,95 €
29/12/2025	827,61 €	19,49 €	816,72 €	26,96 €	738,90 €	4,04 €
30/03/2026	810,65 €	18,51 €	804,67 €	25,99 €	712,70 €	3,17 €
29/06/2026	793,98 €	17,54 €	792,75 €	25,04 €	687,36 €	2,32 €
28/09/2026	777,72 €	16,60 €	781,10 €	24,10 €	662,92 €	1,51 €
28/12/2026	761,69 €	15,68 €	769,53 €	23,17 €	608,96 €	0,72 €
29/03/2027	745,65 €	14,78 €	757,72 €	22,26 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	729,36 €	13,89 €	745,38 €	21,36 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	713,44 €	13,17 €	733,29 €	20,70 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	698,35 €	12,18 €	722,00 €	19,61 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	683,65 €	11,36 €	710,99 €	18,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	669,10 €	10,66 €	699,98 €	18,10 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	654,55 €	9,86 €	688,75 €	17,27 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	640,17 €	8,98 €	677,53 €	16,26 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	626,32 €	8,13 €	666,79 €	15,29 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	612,38 €	7,56 €	655,73 €	14,83 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	598,13 €	6,82 €	644,08 €	14,04 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	583,83 €	6,04 €	632,14 €	13,13 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	569,37 €	5,29 €	619,80 €	12,24 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	554,76 €	4,72 €	607,04 €	11,77 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	539,94 €	4,15 €	593,78 €	11,28 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	527,39 €	3,37 €	583,28 €	10,22 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	515,67 €	2,66 €	573,71 €	9,21 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	504,09 €	2,21 €	564,14 €	9,14 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	492,76 €	1,54 €	554,73 €	8,18 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	481,36 €	0,96 €	545,07 €	7,52 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	325,45 €	0,39 €	534,88 €	6,87 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	524,81 €	6,24 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	515,41 €	5,68 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	506,11 €	5,01 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	496,33 €	4,36 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	486,31 €	3,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	476,58 €	3,28 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	466,33 €	2,68 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	455,59 €	2,10 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	445,97 €	1,60 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	434,87 €	1,07 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	421,94 €	0,54 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A4

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	33,22 €	0,04 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-A4

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	65.826,87 €		65.826,87 €		65.826,87 €	

Bono-B

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016 (*)		39,55 € (*)		39,55 € (*)		39,55 €
29/03/2016	0,00 €	118,64 €	0,00 €	118,64 €	0,00 €	118,64 €
28/06/2016	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/09/2016	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/12/2016	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/03/2017	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €
28/06/2017	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/09/2017	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/12/2017	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/03/2018	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €
28/06/2018	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/09/2018	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/12/2018	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/03/2019	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €
28/06/2019	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
30/09/2019	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €
30/12/2019	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
30/03/2020	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
29/06/2020	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/09/2020	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/12/2020	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
29/03/2021	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/06/2021	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/09/2021	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/12/2021	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/03/2022	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €
28/06/2022	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/09/2022	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/12/2022	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/03/2023	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €
28/06/2023	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/09/2023	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
28/12/2023	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €

Bono-B

TAA						
	5,00%		3,18%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/06/2024	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €
30/09/2024	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €
30/12/2024	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/03/2025	0,00 €	151,31 €	0,00 €	151,31 €	0,00 €	151,31 €
30/06/2025	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €
29/09/2025	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
29/12/2025	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
30/03/2026	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
29/06/2026	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/09/2026	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €
28/12/2026	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	100.000,00 €	156,47 €
29/03/2027	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	154,75 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	158,19 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	151,31 €	0,00 €	151,31 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	161,63 €	0,00 €	161,63 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	100.000,00 €	156,47 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	154,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	158,19 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	156,47 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	154,75 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-B

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bono-C

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016 (*)		87,46 € (*)		87,46 € (*)		87,46 €
29/03/2016	0,00 €	262,40 €	0,00 €	262,40 €	0,00 €	262,40 €
28/06/2016	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/09/2016	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/12/2016	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/03/2017	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €
28/06/2017	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/09/2017	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/12/2017	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/03/2018	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €
28/06/2018	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/09/2018	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/12/2018	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/03/2019	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €
28/06/2019	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
30/09/2019	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €
30/12/2019	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
30/03/2020	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
29/06/2020	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/09/2020	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/12/2020	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
29/03/2021	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/06/2021	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/09/2021	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/12/2021	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/03/2022	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €
28/06/2022	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/09/2022	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/12/2022	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/03/2023	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €
28/06/2023	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/09/2023	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
28/12/2023	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/03/2024	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/06/2024	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €
30/09/2024	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €
30/12/2024	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €

Bono-C

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2025	0,00 €	334,64 €	0,00 €	334,64 €	0,00 €	334,64 €
30/06/2025	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €
29/09/2025	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
29/12/2025	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
30/03/2026	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
29/06/2026	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/09/2026	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €
28/12/2026	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	100.000,00 €	346,05 €
29/03/2027	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	342,25 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	349,86 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	334,64 €	0,00 €	334,64 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	357,46 €	0,00 €	357,46 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	100.000,00 €	346,05 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	342,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €

Bono-C

TAA						
	5,00%		3,18%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	349,86 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	346,05 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	342,25 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-C

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	

Bono-D

TAA						
5,00%		3,18%		15,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2016 (*)		201,45 € (*)		201,45 € (*)		201,45 €
29/03/2016	0,00 €	604,36 €	0,00 €	604,36 €	0,00 €	604,36 €
28/06/2016	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €
28/09/2016	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €
28/12/2016	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €
28/03/2017	0,00 €	788,30 €	0,00 €	788,30 €	0,00 €	788,30 €
28/06/2017	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €
28/09/2017	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €
28/12/2017	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €
28/03/2018	0,00 €	788,30 €	0,00 €	788,30 €	0,00 €	788,30 €
28/06/2018	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €
28/09/2018	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €
28/12/2018	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €
28/03/2019	0,00 €	788,30 €	0,00 €	788,30 €	0,00 €	788,30 €
28/06/2019	0,00 €	805,81 €	0,00 €	805,81 €	2.640,06 €	805,81 €
30/09/2019	0,00 €	823,33 €	0,00 €	823,33 €	4.679,40 €	800,11 €
30/12/2019	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	4.521,28 €	734,72 €
30/03/2020	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	4.368,27 €	696,22 €
29/06/2020	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	4.220,25 €	659,02 €
28/09/2020	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	4.077,03 €	623,08 €
28/12/2020	0,00 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	3.938,46 €	588,36 €
29/03/2021	1.792,13 €	797,06 €	0,00 €	797,06 €	3.804,43 €	554,82 €
28/06/2021	3.083,42 €	781,79 €	0,00 €	797,06 €	3.674,75 €	522,42 €
28/09/2021	3.023,36 €	763,84 €	0,00 €	805,81 €	3.549,30 €	496,52 €
28/12/2021	2.964,39 €	729,79 €	0,00 €	797,06 €	3.427,95 €	460,90 €
28/03/2022	2.906,45 €	696,80 €	0,00 €	788,30 €	3.310,57 €	426,96 €
28/06/2022	2.849,58 €	687,26 €	2.568,23 €	805,81 €	3.197,00 €	407,95 €
28/09/2022	2.793,70 €	662,73 €	2.543,39 €	783,70 €	3.087,20 €	380,42 €
28/12/2022	2.738,83 €	631,73 €	2.507,82 €	753,52 €	2.980,96 €	350,00 €
28/03/2023	2.684,95 €	601,72 €	2.472,67 €	724,12 €	2.878,23 €	321,04 €
28/06/2023	2.632,02 €	591,98 €	2.437,95 €	718,92 €	2.778,85 €	303,40 €
28/09/2023	2.580,04 €	569,32 €	2.403,64 €	697,93 €	2.682,75 €	279,47 €
28/12/2023	2.528,86 €	541,16 €	2.369,61 €	669,88 €	2.317,09 €	253,59 €

Bono-D

TAA						
	5,00%		3,18%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	2.478,59 €	519,62 €	2.335,99 €	649,70 €	0,00 €	233,85 €
28/06/2024	2.428,85 €	503,99 €	2.302,36 €	636,73 €	0,00 €	236,42 €
30/09/2024	2.379,91 €	493,58 €	2.269,06 €	630,32 €	0,00 €	241,56 €
30/12/2024	2.331,53 €	457,56 €	2.235,75 €	590,88 €	0,00 €	233,85 €
28/03/2025	2.284,24 €	423,28 €	2.203,10 €	552,98 €	0,00 €	226,14 €
30/06/2025	2.236,93 €	432,04 €	2.169,84 €	571,31 €	0,00 €	241,56 €
29/09/2025	2.190,54 €	399,20 €	2.137,03 €	534,59 €	0,00 €	233,85 €
29/12/2025	2.144,71 €	380,55 €	2.104,31 €	516,40 €	0,00 €	233,85 €
30/03/2026	2.100,30 €	362,28 €	2.072,65 €	498,48 €	0,00 €	233,85 €
29/06/2026	2.057,26 €	344,40 €	2.042,08 €	480,82 €	0,00 €	233,85 €
28/09/2026	2.014,95 €	326,88 €	2.011,84 €	463,43 €	0,00 €	233,85 €
28/12/2026	1.973,69 €	309,72 €	1.982,27 €	446,30 €	27.460,32 €	233,85 €
29/03/2027	1.933,01 €	292,91 €	1.952,91 €	429,42 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	1.892,30 €	276,45 €	1.922,93 €	412,79 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	1.850,97 €	263,19 €	1.891,62 €	400,77 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	1.258,33 €	244,57 €	1.860,93 €	380,30 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	233,85 €	1.832,29 €	364,46 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	236,42 €	1.804,34 €	352,69 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	236,42 €	1.776,39 €	337,15 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	233,85 €	1.747,90 €	318,36 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	231,28 €	1.719,42 €	300,14 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	236,42 €	1.692,17 €	292,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	236,42 €	1.664,11 €	277,43 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	233,85 €	1.634,53 €	260,25 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	231,28 €	1.464,68 €	243,62 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	236,42 €	0,00 €	236,42 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	241,56 €	0,00 €	241,56 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	233,85 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	226,14 €	0,00 €	226,15 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	241,56 €	0,00 €	241,56 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	233,85 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	233,85 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	27.460,31 €	233,85 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	236,42 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	231,28 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	236,42 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	236,42 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	233,85 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA						
	5,00%		3,18%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	231,28 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	214,40 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	202,42 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	197,15 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	27.460,34 €	324,01 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2036	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2037	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2038	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2039	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2040	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2041	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2042	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

Bono-D

TAA						
	5,00%		3,18%		15,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/09/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2043	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2044	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2045	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2046	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2047	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2048	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2049	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	93.594,15 €		93.594,15 €		93.594,15 €	

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA CAM 11, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 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		12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	629	0426	69.967.000	0452	655	0478	75.709.000	0504	900	0530	133.074.000
Aragón	0401	15	0427	1.635.000	0453	19	0479	2.084.000	0505	27	0531	3.410.000
Asturias	0402	52	0428	5.466.000	0454	58	0480	6.248.000	0506	70	0532	9.103.000
Baleares	0403	654	0429	98.586.000	0455	680	0481	106.095.000	0507	897	0533	169.793.000
Canarias	0404	224	0430	26.268.000	0456	232	0482	28.358.000	0508	287	0534	43.804.000
Cantabria	0405	2	0431	232.000	0457	3	0483	377.000	0509	5	0535	762.000
Castilla León	0406	74	0432	8.199.000	0458	75	0484	8.549.000	0510	100	0536	14.462.000
Castilla La Mancha	0407	200	0433	21.280.000	0459	206	0485	22.797.000	0511	291	0537	40.144.000
Cataluña	0408	702	0434	101.429.000	0460	737	0486	109.086.000	0512	1.043	0538	188.195.000
Ceuta	0409	8	0435	812.000	0461	8	0487	845.000	0513	10	0539	1.318.000
Extremadura	0410	53	0436	5.408.000	0462	55	0488	5.705.000	0514	64	0540	7.957.000
Galicia	0411	97	0437	12.437.000	0463	99	0489	12.977.000	0515	120	0541	18.622.000
Madrid	0412	595	0438	92.143.000	0464	608	0490	97.572.000	0516	774	0542	143.531.000
Melilla	0413	8	0439	1.421.000	0465	8	0491	1.474.000	0517	9	0543	1.829.000
Murcia	0414	1.457	0440	121.371.000	0466	1.559	0492	136.237.000	0518	2.040	0544	227.510.000
Navarra	0415	1	0441	1.000	0467	1	0493	4.000	0519	1	0545	20.000
La Rioja	0416	4	0442	877.000	0468	4	0494	913.000	0520	5	0546	1.124.000
Comunidad Valenciana	0417	3.858	0443	315.994.000	0469	4.102	0495	350.476.000	0521	5.714	0547	639.618.000
País Vasco	0418	18	0444	3.809.000	0470	19	0496	3.976.000	0522	23	0548	5.724.000
Total España		8.651	0445	887.335.000	0471	9.128	0497	969.482.000	0523	12.380	0549	1.650.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General		8.651	0450	887.335.000	0475	9.128	0501	969.482.000	0527	12.380	0553	1.650.000.000

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

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Truilzaeren de Activos Sociedad Gestora de Fondos de Truilzaeren, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/ Activos Utilizados	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)
Euro	0571	8.651	0577	887.335.000	0620	12.380
EEUU Dolar	0572	0	0578	0	0621	0
Japon Yen	0573	0	0579	0	0622	0
Reino Unido Libra	0574	0	0580	0	0623	0
Otras	0575	0	0587	0	0624	0
Total	0576	8.651	0588	887.335.000	0625	12.380

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

S.05.S

Denominación del Fondo	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación Inicial		12/11/2008	
	Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente	activos vivos	Importe pendiente	activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0% 40%	3.318	1100	1110	1120	3.241	1130	171.326.000	1140	2.660	1150	160.620.000	
40% 60%	2.278	1101	1111	1121	2.367	1131	272.767.000	1141	2.360	1151	301.445.000	
60% 80%	2.265	1102	1112	1122	2.479	1132	358.102.000	1142	4.319	1152	661.905.000	
80% 100%	790	1103	1113	1123	1.041	1133	167.286.000	1143	3.041	1153	526.031.000	
100% 120%	0	1104	1114	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0	
120% 140%	0	1105	1115	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0	
140% 160%	0	1106	1116	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0	
superior al 160%	0	1107	1117	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0	
Total	8.651	1108	1118	1128	9.128	1138	969.481.000	1148	12.380	1158	1.650.001.000	
Media ponderada (%)			1119	58,14	1139	59,69			1159	70		

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

S.05.5

Denominación del Fondo: **TDA CAM 11, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados:
 Período: **31/12/2015**

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
IRPH	987	67.574.000	0,37	2,99
TIPO FIJO	90	4.905.000		4,06
EURIBOR	7.574	814.856.000	0,88	1,11
Total	1405	8.651.1415	887.335.000	1435
			0,84	1,27

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

S.06.5

Denominación del Fondo	TDA CAM 11, FTA
Denominación del Compartimiento	0
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados	31/12/2015
Periodo	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial		12/11/2008	
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1500	2.279	1521	324.091.000	1542	460	1563	88.466.000	1584	0	1605	0
1% - 1,49%	1501	4.434	1522	430.266.000	1543	4.691	1564	574.904.000	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	698	1523	52.265.000	1544	2.450	1565	198.433.000	1586	0	1607	0
2% - 2,49%	1503	98	1524	6.195.000	1545	221	1566	15.280.000	1587	0	1608	0
2,5% - 2,99%	1504	528	1525	33.062.000	1546	76	1567	5.356.000	1588	0	1609	0
3% - 3,49%	1505	468	1526	32.486.000	1547	156	1568	11.073.000	1589	0	1610	0
3,5% - 3,99%	1506	86	1527	5.825.000	1548	772	1569	55.109.000	1590	4	1611	596.000
4% - 4,49%	1507	55	1528	2.937.000	1549	280	1570	19.612.000	1591	50	1612	7.657.000
4,5% - 4,99%	1508	4	1529	124.000	1550	18	1571	1.017.000	1592	644	1613	115.836.000
5% - 5,49%	1509	1	1530	84.000	1551	4	1572	230.000	1593	3.076	1614	485.418.000
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	4.623	1615	585.323.000
6% - 6,49%	1511	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	3.271	1616	382.470.000
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1554	0	1575	0	1596	687	1617	69.876.000
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	23	1618	2.762.000
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	2	1619	63.000
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1520	8.651	1541	887.335.000	1562	9.128	1583	969.480.000	1604	12.380	1625	1.650.001.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		9542		1,27		9584		1,53			1626	5,69
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		9543		0,83		9585		1,03			1627	4,97

Denominación del Fondo	TDA CAM 11, FTA		
Denominación del Compartimento	0		
Denominación de la Gestora	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		
Estados agregados:	31/12/2015		
Periodo:			

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2015		Situación cierre anual anterior		31/12/2014		Situación inicial	
	2000	2010	Porcentaje	CNAE	2030	2040	Porcentaje	CNAE	2060	2070
Diez primeros deudores/emisores con más concentración			0,83	2020			0,79	2050		
Sector (1)									0,61	2080

(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 11, 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 11, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			Situación Inicial		
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	17.160	3060	3170	17.160	3230
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	3180	0	3240
Japon Yen - JPY	3020	0	3080	3190	0	3250
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	3200	0	3260
Otras	3040	0	3150	3210	0	3390
Total	3050	17.160	3160	3220	17.160	3300
			924.595.000		1.716.000.000	1.716.000.000

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 11, 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