

Informe de Auditoría Independiente

**TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de TDA CAM 3, 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

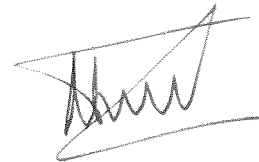
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



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

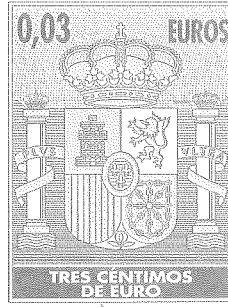


Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.^a

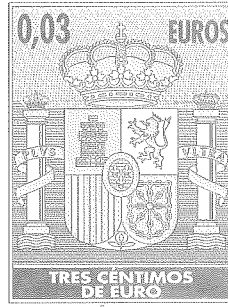


0M2131351

**TDA CAM 3,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a
TRES CÉNTIMOS DE EURO



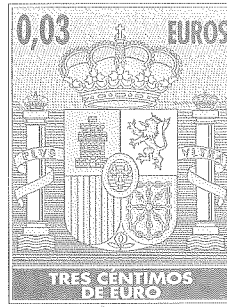
0M2131352

ÍNDICE

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



CLASE 8.^a
DE CLASIFICACIÓN



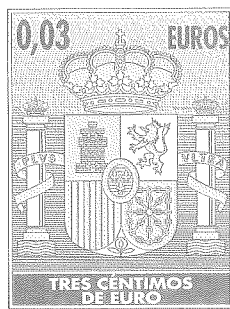
0M2131354

TDA CAM 3, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		183.121	223.857
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	9	183.121	223.857
Obligaciones y otros valores negociables		172.410	211.686
Series no subordinadas		143.610	182.886
Series subordinadas		28.800	28.800
Deudas con entidades de crédito		9.000	9.000
Préstamo subordinado		9.000	9.000
Derivados	11	1.711	3.171
Derivados de cobertura		1.711	3.171
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		38.582	41.110
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	9	30.065	33.877
Obligaciones y otros valores negociables		28.204	31.791
Series no subordinadas		28.066	31.570
Intereses y gastos devengados		138	221
Deudas con entidades de crédito		216	103
Intereses y gastos devengados		18	20
Intereses vencidos e impagados		198	83
Derivados	11	1.645	1.983
Derivados de cobertura		1.645	1.983
VII. Ajustes por periodificaciones		8.517	7.233
Comisiones		8.511	7.227
Comisión sociedad gestora		8	9
Comisión agente financiero/pagos		3	4
Comisión variable - resultados realizados		8.500	7.214
Otros		6	6
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(2.851)	(4.528)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	11	(2.851)	(4.528)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		218.852	260.439



CLASE 8.^a



0M2131355

TDA CAM 3, F.T.A.

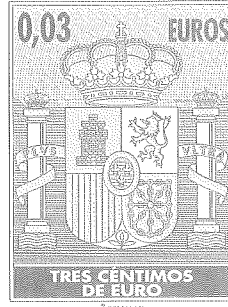
Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados	4.718	6.329
Derechos de crédito	4.672	6.250
Otros activos financieros	46	79
2. Intereses y cargas asimilados	(1.307)	(1.437)
Obligaciones y otros valores negociables	(1.194)	(1.326)
Deudas con entidades de crédito	(113)	(111)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.019)	(3.118)
A) MARGEN DE INTERESES	1.392	1.774
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	(1.387)	(1.772)
Servicios exteriores	(28)	(34)
Servicios de profesionales independientes	(28)	(34)
Otros gastos de gestión corriente	(1.359)	(1.738)
Comisión de sociedad gestora	(47)	(56)
Comisión del agente financiero/pagos	(20)	(21)
Comisión variable - resultados realizados	(1.286)	(1.655)
Otros gastos	(6)	(6)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(4)	-
Deterioro neto de derechos de crédito	(4)	-
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	-	-



CLASE 8.^a



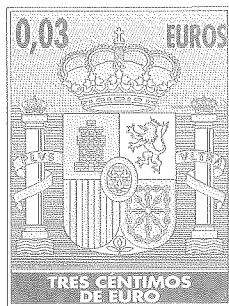
OM2131356

TDA CAM 3, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		1.302	1.026
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones		1.373	1.240
Intereses cobrados de los activos titulizados		4.741	6.346
Intereses pagados por valores de titulización		(1.276)	(1.350)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(2.140)	(3.815)
Intereses cobrados de inversiones financieras		48	87
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito		-	(28)
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo		(68)	(205)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(48)	(58)
Comisiones pagadas al agente financiero		(20)	(21)
Comisiones variables pagadas		-	(126)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo		(3)	(9)
Otros		(3)	(9)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION		(3.859)	(3.501)
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización		-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros		-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones		(3.824)	(3.461)
Cobros por amortización de derechos de crédito		38.956	42.060
Pagos por amortización de valores de titulización		(42.780)	(45.521)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo		(35)	(40)
Administraciones públicas - Pasivo		(1)	-
Otros deudores y acreedores		(34)	(40)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES		(2.557)	(2.475)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	20.276	22.751
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	17.719	20.276



CLASE 8.^a
ESPANOL DE TELECOMUNICACIONES



0M2131357

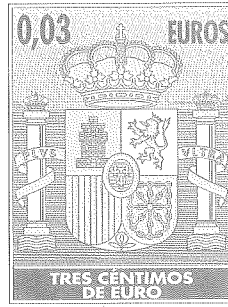
TDA CAM 3, F.T.A.

**Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre**

	Miles de euros	
	2014	2013
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(342)	(5.344)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(342)	(5.344)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	2.019	3.118
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	(1.677)	2.226
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 período	-	-
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 período	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES FINANCIERAS



0M2131358

TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 16 de enero de 2004, agrupando inicialmente un importe inicial de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.199.999.999,95 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 22 de enero de 2004.

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 15 de enero de 2004 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 de bonos de titulización por importe de 1.200.000.000 euros (Nota 9).

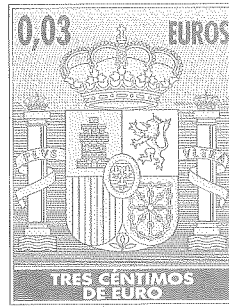
El activo del Fondo está integrado por participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell) sobre préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 1”). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representaba un importe total de 1.097.396.496,16 euros.

El resto de los préstamos hipotecarios participados son préstamos en los que el saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos Hipotecarios 2”). El saldo nominal pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representaba un importe total de 102.603.503,79 euros.



CLASE 8.^a



0M2131359

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 agrupan. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución 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.

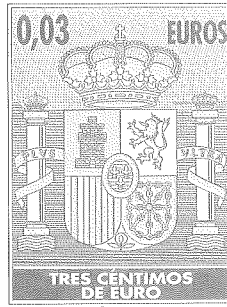
c) Recursos disponibles del Fondo

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:

1. Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres (3) 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; y en su caso, los rendimientos generados por los importes depositados en la cuenta de excedentes;



CLASE 8.^a
www.treasury.es



OM2131360

4. La cantidad neta percibida en virtud del contrato de permuta de intereses; y
5. 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:

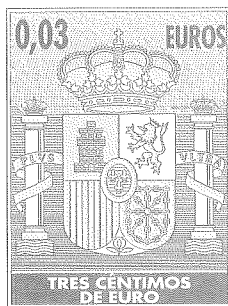
1. Gastos e impuestos. Gastos que son a cargo del Fondo, en concreto, los extraordinarios que se originen como consecuencia de la defensa de los intereses del Fondo y de los titulares de los Bonos A y B, así como impuestos de los que el Fondo sea el sujeto pasivo.
2. Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
3. Pago, de la Cantidad Neta a pagar de la parte A derivada del contrato de swap.
4. Pago de intereses de los Bonos A.
5. Pago de intereses de los Bonos B.

En el caso de que 1) la diferencia entre i) el saldo nominal pendiente de los bonos en la última fecha de determinación y ii) el saldo nominal pendiente de las participaciones y certificados no fallidos en la fecha de cobro inmediatamente anterior a la anterior fecha de pago del Fondo, fuera superior al 70% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B; y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad, el pago de estos intereses quedará postergado, pasando a ocupar la posición (7.) siguiente de este orden de prelación.

6. Amortización de principal de los Bonos A.
7. En el caso del número (5.) anterior, intereses de los Bonos B.
8. Amortización de principal de los Bonos B.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS Y DISEÑOS INDUSTRIALES



OM2131361

9. Dotación del fondo de reserva.
10. En su caso, si se liquida el contrato de swap, se procederá al pago liquidativo que corresponda al Fondo.
11. Intereses del préstamo para gastos iniciales.
12. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
13. Remuneración fija del préstamo participativo.
14. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
15. Amortización del principal del préstamo subordinado.
16. Amortización del préstamo participativo.
17. Remuneración variable del préstamo participativo.

Otras reglas

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

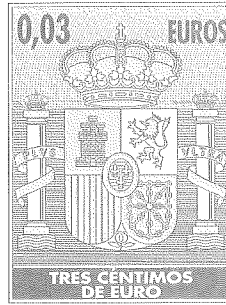
1. Los recursos disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente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

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulación de activos y las sociedades gestoras de los fondos de titulación, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulación, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131362

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,0215% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a la cuarta parte de 28.350 euros.

f) Administrador de los derechos de crédito

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

g) Agente Financiero del Fondo

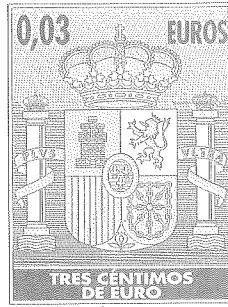
La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Instituto de Crédito Oficial, (en adelante, el I.C.O.), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 3.075 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más un cuarto del 0,00332% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131363

h) Contraparte del swap

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

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

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

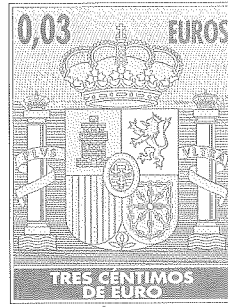
j) Normativa legal

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

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



CLASE 8.^a



0M2131364

- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

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

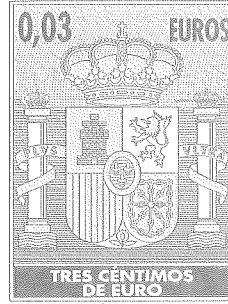
Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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.



CLASE 8.^a
EJERCICIO 2014



0M2131365

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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j).

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013..

d) Agrupación de partidas

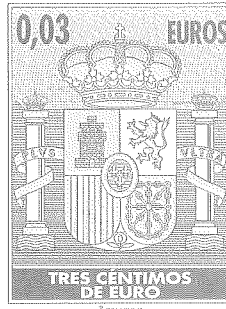
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.^a
Imp. S. 0.01. 0.000.000.000.000



0M2131366

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

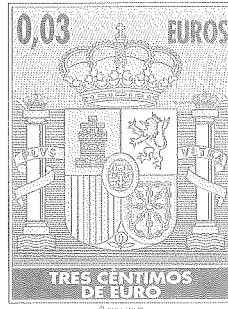
d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.^a
ACTIVOS FINANCIEROS



0M2131367

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

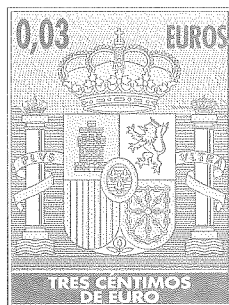
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.^a



0M2131368

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 y 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 registrarán 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, será 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.

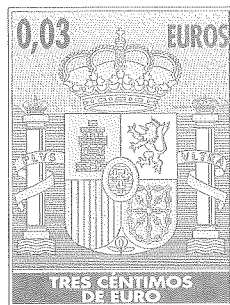
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación 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 contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a



0M2131369

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.

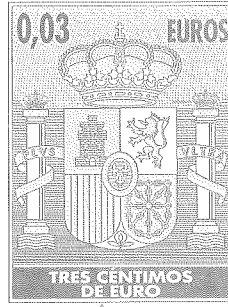
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



CLASE 8.^a



0M2131370

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

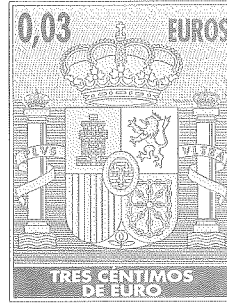
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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

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

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



CLASE 8.^a



OM2131371

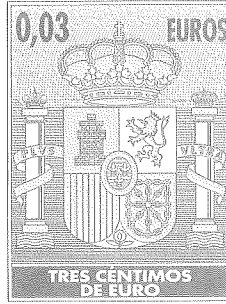
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

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

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



CLASE 8.^a



OM2131372

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

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

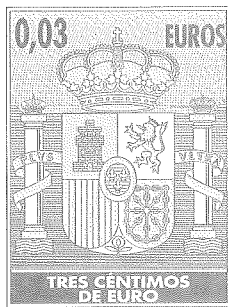
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

- **Derechos de crédito**

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



CLASE 8.^a



OM2131373

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

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

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

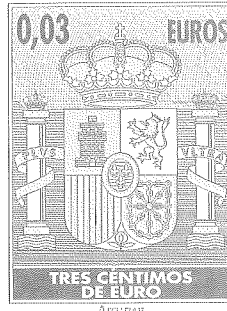
Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utiliza el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o emisor.

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

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



CLASE 8.^a



0M2131374

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

- Tratamiento general

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

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

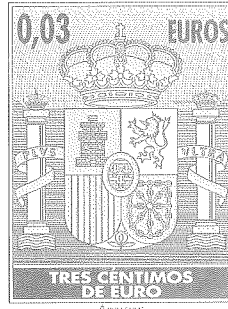
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



OM2131375

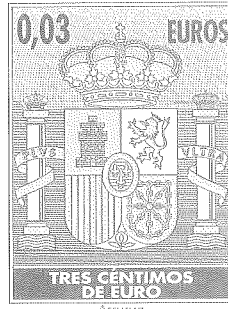
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados 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 será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

La cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota.

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2131376

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 entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre de los ejercicios, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dichas fechas.

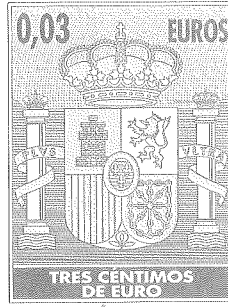
l) Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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



CLASE 8.^a
Cuenta de pérdidas y ganancias



0M2131377

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

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

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

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

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

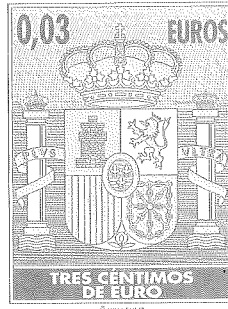
Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

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



CLASE 8.^a
www.bancapostales.es



0M2131378

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

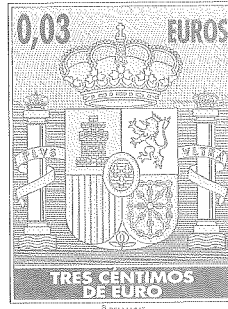
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.^a



OM2131379

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

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

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

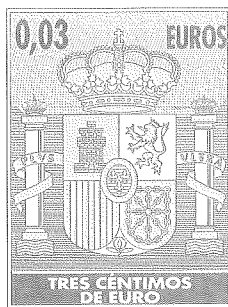
Riesgo de concentración

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

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



CLASE 8.^a
CÓDIGO DE BARRAS



OM2131380

Riesgo de crédito

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

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

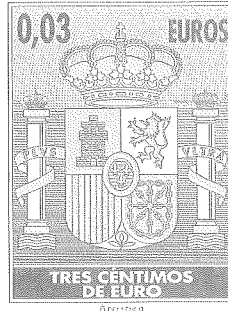
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos y, en su caso, de los activos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

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	200.673	239.643
Deudores y otras cuentas a cobrar	406	507
Otros activos financieros	11	11
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	17.719	20.276
Total riesgo	<u>218.809</u>	<u>260.437</u>



CLASE 8.^a
Cuenta de Ingresos y Gastos de la Administración General del Estado



OM2131381

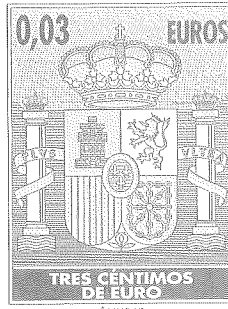
6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2014		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	406	406
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	145.228	23.791	169.019
Certificados de transmisión hipotecaria	19.813	2.223	22.036
Activos dudosos	7.328	2.052	9.380
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	151	151
Intereses vencidos e impagados	-	87	87
	<u>172.369</u>	<u>28.710</u>	<u>201.079</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	11	11
	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>11</u>
	Miles de euros		
	2013		Total
	No corriente	Corriente	
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	507	507
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	176.600	27.232	203.832
Certificados de transmisión hipotecaria	22.770	2.278	25.048
Activos dudosos	8.396	2.060	10.456
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	197	197
Intereses vencidos e impagados	-	110	110
	<u>207.766</u>	<u>32.384</u>	<u>240.150</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	11	11
	<u>-</u>	<u>11</u>	<u>11</u>



CLASE 8.^a



0M2131382

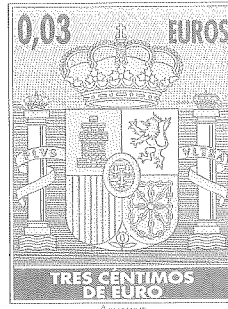
6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- Cada cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2014 es del 2,21% (2013: 2,43%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. asimismo, el fondo dispone en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realiza todos los pagos en fecha de pago.



CLASE 8.^a
IMPUESTO SOBRE EL VALOR AÑADIDO

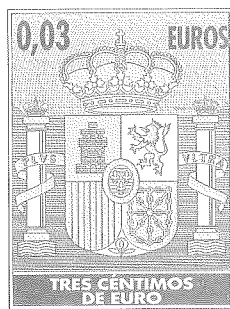


OM2131383

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



CLASE 8.^a



OM2131384

- 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 han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 22 de enero de 2004.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca.

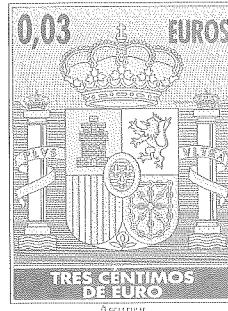
En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los bonos más 0,60%.

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

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	203.832	-	(34.813)	169.019
Certificados de transmisión hipotecaria	25.048	-	(3.012)	22.036
Activos dudosos	10.456	-	(1.076)	9.380
Intereses y gastos devengados no vencidos	197	4.619	(4.665)	151
Intereses vencidos e impagados	110	-	(23)	87
	<u>239.643</u>	<u>4.619</u>	<u>(43.589)</u>	<u>200.673</u>



CLASE 8.^a
Escriba el código de la actividad



0M2131385

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	243.901	-	(40.069)	203.832
Certificados de transmisión hipotecaria	28.568	-	(3.520)	25.048
Activos dudosos	8.847	1.609	-	10.456
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	280	6.197	(6.280)	197
Intereses vencidos e impagados	124	-	(14)	110
	<u>281.720</u>	<u>7.806</u>	<u>(49.883)</u>	<u>239.643</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2014, 46 miles de euros (2013: no se registró saldo alguno) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de los derechos de crédito fallidos ha sido el siguiente:

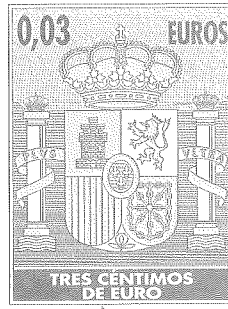
	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	-	-
Adiciones	4	-
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>4</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,84% (2013: 3,28%)

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,21%, (2013: 2,43%), con un tipo máximo de 6,99% (2013: 6,99%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).



CLASE 8.^a
Derechos de crédito



0M2131386

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 4.672 miles de euros (2013: 6.250 miles de euros), de los que 151 miles de euros (2013: 197 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 87 miles de euros (2013: 110 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.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdidas por deterioro de la cartera de los derechos de crédito, ni se han realizado reclasificaciones de activos.

Al 31 de diciembre de 2014 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 4 miles de euros (2013: no se registró saldo alguno), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”. El movimiento del mismo en los ejercicios de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	-	-
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(4)	-
Recuperación de intereses no reconocidos	-	-
	<u>(4)</u>	<u>-</u>
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(4)</u>	<u>-</u>

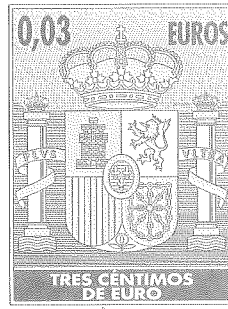
La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 53 miles de euros (2013: 52 miles de euros).

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

	Miles de euros							
	2014					2020 a	Resto	Total
2015	2016	2017	2018	2019	2024			
Derechos de crédito	<u>28.066</u>	<u>25.545</u>	<u>23.939</u>	<u>21.451</u>	<u>19.310</u>	<u>60.148</u>	<u>21.976</u>	<u>200.435</u>



CLASE 8.^a



0M2131387

	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>31.570</u>	<u>28.131</u>	<u>26.521</u>	<u>24.876</u>	<u>22.277</u>	<u>75.120</u>	<u>30.841</u>	<u>239.336</u>

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por el cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio.

7. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

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

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

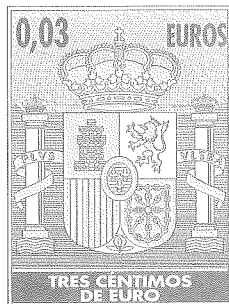
	Miles de euros
	2014
Saldo inicial	-
Altas	42
Bajas	-
Saldo final	<u>42</u>

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 42 miles de euros, se explica por altas por importe de 42 miles de euros (42 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja).

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



CLASE 8.^a



0M2131388

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

	2014					Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años
	Miles de euros		% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Miles de euros	
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo			Costes medios de adjudicación	
Hasta 500.000	42	-	0%	(*)	-	-
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-

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

8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

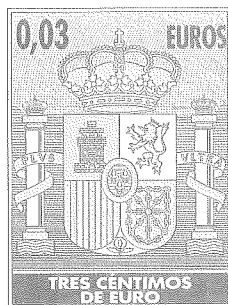
El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Barclays Bank PLC como materialización de una cuenta de reinversión, que es movilizadora sólo en cada fecha de pago y en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería. La cuenta de reinversión devenga intereses al Euribor 1 mes más un margen del 0,1% y se liquidan por meses naturales. La cuenta de tesorería no remunera.

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

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	17.719	20.276
Saldo final	17.719	20.276



CLASE 8.^a



0M2131389

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

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las entidades emisoras en concepto de préstamo participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de recursos disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El nivel mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,00% de la suma del importe inicial de la emisión de bonos, y (ii) el 2,00% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

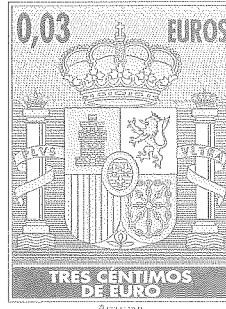
El nivel mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,75% del saldo inicial de la emisión de bonos.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 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 2012	9.000	9.000	22.751
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.13	9.000	9.000	13.553
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.04.13	9.000	8.353	12.596
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.07.13	9.000	7.947	12.288
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.13	9.000	6.928	12.793
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9.000	6.928	20.276
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.14	9.000	7.114	11.121
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.04.14	9.000	7.167	11.495
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 27.07.14	9.000	7.175	10.858
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.14	9.000	7.377	10.401
Saldo al 31 de diciembre de 2014	9.000	7.377	17.719



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN DE PASIVOS FINANCIEROS



0M2131390

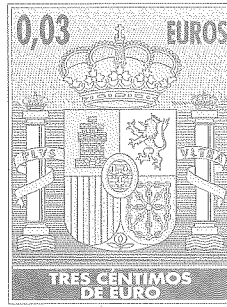
9. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	143.610	28.066	171.676
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados	-	138	138
	<u>172.410</u>	<u>28.204</u>	<u>200.614</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	9.000	-	9.000
Intereses y gastos devengados	-	18	18
Intereses vencidos e impagados	-	198	198
	<u>9.000</u>	<u>216</u>	<u>9.216</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.711	1.645	3.356
	<u>1.711</u>	<u>1.645</u>	<u>3.356</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	182.886	31.570	214.456
Series subordinadas	28.800	-	28.800
Intereses y gastos devengados	-	221	221
	<u>211.686</u>	<u>31.791</u>	<u>243.477</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	9.000	-	9.000
Intereses y gastos devengados	-	20	20
Intereses vencidos e impagados	-	83	83
	<u>9.000</u>	<u>103</u>	<u>9.103</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.171	1.983	5.154
	<u>3.171</u>	<u>1.983</u>	<u>5.154</u>



CLASE 8.^a
UNION EUROPEA



OM2131391

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

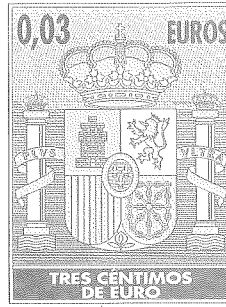
9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.200.000 euros.
Número de Bonos	12.000: 11.712 Bonos Serie A 288 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,23% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,70%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	22 de enero de 2004.
Fecha del primer pago de intereses	26 de abril de 2004.



CLASE 8.^a



0M2131392

Amortización

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

- a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago (estimado conforme al cuadro de amortización de la cartera de participaciones y certificados), sin tener en cuenta el importe correspondiente a las amortizaciones anticipadas del mes natural anterior al de la fecha de pago; y
- b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:
 - Gastos e impuestos.
 - Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
 - Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato swap.
 - Pago de intereses de los Bonos A.
 - Pago de intereses de los Bonos B.

Vencimiento

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

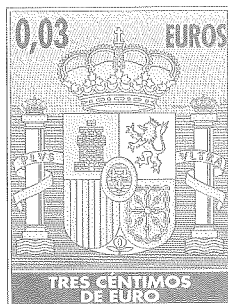
Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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

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



CLASE 8.^a



OM2131393

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

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	214.456	28.800
Amortización	(42.780)	-
Saldo final	<u>171.676</u>	<u>28.800</u>

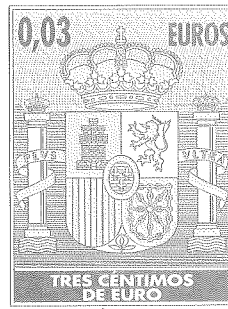
	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	259.978	28.800
Amortización	(45.522)	-
Saldo final	<u>214.456</u>	<u>28.800</u>

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

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 1.194 miles de euros (2013: 1.326 miles de euros), de los que 138 miles de euros (2013: 221 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.ª



OM2131394

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A	0,23%	0,46%
Serie B	0,70%	0,93%

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

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

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

9.2 Deudas con entidades de crédito

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

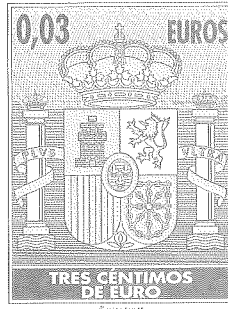
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	Miles de euros
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	3.000
Saldo Inicial	3.000
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013	Completamente amortizado.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M2131395

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>474</u>
Saldo inicial	<u><u>474</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014 y 2013	Completamente amortizado.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera fecha de pago (26 de abril de 2004).

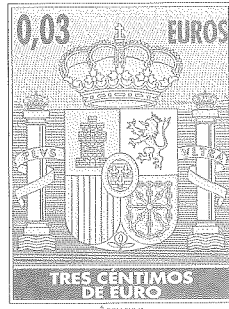
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>12.000</u>
Saldo inicial	<u><u>12.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	9.000 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2013	9.000 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del fondo de reserva.
Amortización:	Se realizará en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.



CLASE 8.^a



0M2131396

Remuneración:

Debido al carácter subordinado del préstamo participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los bonos, la remuneración del préstamo participativo tiene dos componentes, uno de carácter conocido e igual para todos los prestamistas y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los prestamistas:

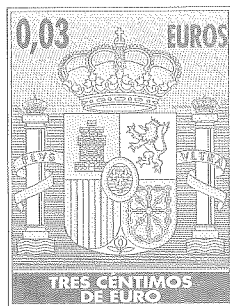
- “Remuneración fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración variable”: Es igual a la diferencia positiva entre los intereses y otras cantidades asimilables recibidas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

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los préstamos subordinados por importe de 113 miles de euros (2013: 111 miles de euros), de los que 18 miles de euros (2013: 20 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 198 miles de euros se encuentran vencidos e impagados (2013: 83 miles de euros) a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.



CLASE 8.^a
ACTIVO

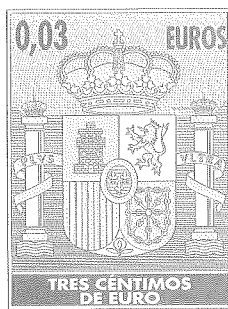


OM2131397

10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<u>Liquidación de cobros y pagos del período</u>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	27.248	29.905
Cobros por amortizaciones anticipadas	9.915	9.232
Cobros por intereses ordinarios	4.442	5.896
Cobros por intereses previamente impagados	298	451
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.412	2.842
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	42.780	45.521
Pagos por amortización ordinaria (Serie B)	-	-
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	995	1.091
Pagos por intereses ordinarios (Serie B)	282	267
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie A)	-	-
Pagos por amortización previamente impagada (Serie B)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie A)	-	-
Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	28
Otros pagos del período	-	-



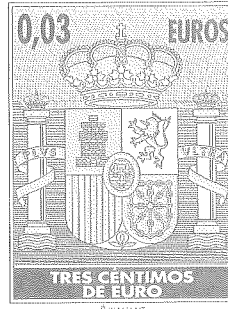
0M2131398

CLASE 8.^a
Ejercicios 2014 y 2013

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

• Ejercicio 2014 (cifras en euros)

	Enero de 2014	Abril de 2014	Julio de 2014	Octubre de 2014
I. Situación Inicial:	8.708.693,12	8.260.412,83	8.244.137,49	8.055.454,26
II. Fondos recibidos (del emisor):	12.064.490,35	11.518.692,03	11.814.096,98	10.164.353,08
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I+II):	20.773.183,47	19.779.104,86	20.058.234,47	18.219.807,34
IV. Total intereses de la reinversión:	13.180,06	12.362,43	14.657,84	10.442,33
V. Recursos disponibles (III+IV):	20.786.363,53	19.791.467,30	20.072.892,31	18.230.249,67
VI. Varios:	21.588,37	44.586,94	17.343,16	19.145,93
VII. Liquidación SW-AP:	-625.587,29	-538.719,19	-490.175,85	-485.915,61
VIII. Pago a los Bonos:	11.878.775,04	10.964.023,68	11.509.919,04	9.703.981,44
Bonos A:				
Intereses:	246.654,72	271.835,52	275.583,36	200.977,92
Retenciones practicadas a los bonos:	-51.767,04	-57.037,44	-57.857,28	-42.163,20
Amortización:	11.564.780,16	10.619.387,52	11.158.842,24	9.436.826,88
Bonos B:				
Intereses:	67.340,16	72.800,64	75.493,44	66.176,64
Retenciones practicadas a los bonos:	-14.140,80	-15.287,04	-15.854,40	-13.896,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones :	65.907,84	72.324,48	73.711,68	56.059,20
IX. Saldo disponible (V-VI+VII-VIII):	8.260.412,83	8.244.137,49	8.055.454,26	8.021.206,69
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo:	6.927.755,29	7.114.281,47	7.166.564,50	7.174.816,40
Aportación al Fondo de Reserva	186.526,18	52.283,03	8.251,90	202.190,01
Otros recursos disponibles	1.146.131,36	1.077.572,99	880.637,86	644.200,28
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prest Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	7.114.281,47	7.166.564,50	7.174.816,40	7.377.006,41



OM2131399

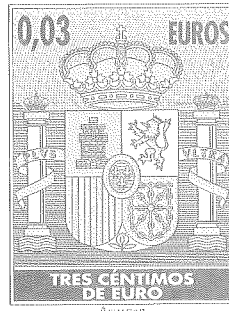
CLASE 8.^a
 DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Enero de 2013	Abril de 2013	Julio de 2013	Octubre de 2013
I. Situación Inicial:	9.326.042,40	10.328.780,61	9.300.204,78	8.972.565,63
II. Fondos recibidos del emisor:	13.991.557,09	11.864.814,83	12.163.864,21	12.231.251,52
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I+II):	23.317.599,49	22.193.595,44	21.464.068,99	21.203.817,15
IV. Total intereses de la reinversión:	32.454,89	29.184,63	21.590,35	16.767,58
V. Recursos disponibles (III+IV):	23.350.054,38	22.222.780,07	21.485.659,34	21.220.584,73
VI. Varios:	24.562,87	50.131,11	24.924,82	19.691,85
VII. Liquidación SWAP:	-1.323.022,49	-1.002.027,86	-815.502,01	-674.917,52
VIII. Pago a los Bonos:	11.519.940,48	11.870.416,32	11.672.666,88	11.817.282,24
Bonos A:				
Intereses:	293.268,48	268.204,80	261.528,96	268.439,04
Retenciones practicadas a los bonos:	-61.605,12	-56.334,72	-54.929,28	-56.334,72
Amortización:	11.158.842,24	11.538.076,80	11.345.180,16	11.479.282,56
Bonos B:				
Intereses:	67.829,76	64.134,72	65.957,76	69.560,64
Retenciones practicadas a los bonos:	-14.244,48	-13.466,88	-13.849,92	-14.607,36
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones :	75.849,60	69.801,60	68.779,20	70.942,08
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	10.482.528,54	9.300.204,78	8.972.565,63	8.708.693,12
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo:	9.000.000,00	9.000.000,00	8.352.975,66	7.947.458,62
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	-647.024,34	-405.517,04	-1.019.703,33
Otros recursos disponibles	1.328.780,61	947.229,12	1.025.107,01	1.780.937,83
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	28.247,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prest. Participativo	125.500,93	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	9.000.000,00	8.352.975,66	7.947.458,62	6.927.755,29



CLASE 8.^a
ESTADO



OM2131400

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

	Ejercicio 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,90%	2,21%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,84%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	4,04% / 4,76%
Loan to value medio	64,17%	35,36%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	27/07/2015	26/10/2017

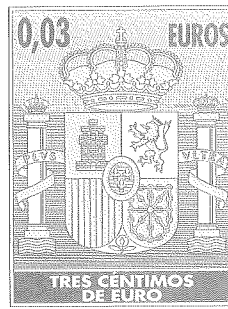
	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,90%	2,43%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,28%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	4,64% / 4,34%
Loan to value medio	64,17%	37,61%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	27/07/2015	26/07/2016

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni 2013 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (fondo de reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 7).



CLASE 8.^a
ESTADO



OM2131401

Durante 2014 el Fondo no ha abonado a lo largo del ejercicio importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo. En 2013, 126 miles de euros, siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

<u>Fecha de liquidación</u>	<u>Miles de euros</u>
28/01/13	126
26/04/13	-
26/07/13	-
28/10/13	-

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

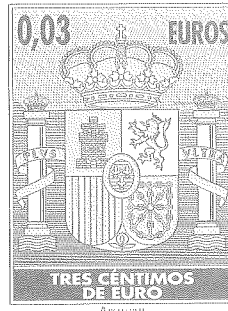
	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	7.214	5.685
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	1.286	1.655
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	(126)
	<u>8.500</u>	<u>7.214</u>
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio		

11. CONTRATO DE PER MUTA 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.



CLASE 8.^a
ESPANIA



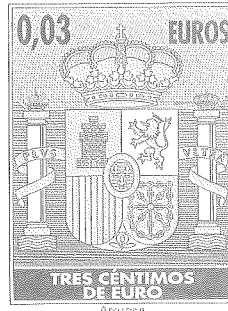
0M2131402

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

- Parte A: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B: CECA. (actualmente Cecabank)
- Fechas de liquidación: 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo será el 26 de abril de 2004.
- Periodos de liquidación: Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la fecha de desembolso (22 de enero de 2004) y el 26 de abril de 2004.
- Cantidades a pagar por la Parte A: Suma de los intereses efectivamente cobrados hasta el último día del mes anterior a la finalización del periodo de liquidación.
- Cantidades a pagar por la Parte B: En cada fecha de liquidación, la Parte B abona una cantidad que resulta de la aplicación de las reglas siguientes:
- Se procede al cálculo de los “importes nominales individuales” correspondientes a cada uno de los préstamos hipotecarios sobre los que se hayan satisfecho los intereses cobrados, percibidos por el Fondo en cada fecha de cobro. Para ello se dividen (a) las sumas percibidas por el Fondo de concepto de intereses en cada uno de los préstamos hipotecarios, entre (b) el tipo de interés del préstamo vigente en esa fecha de cobro.
 - Se procede a la suma de los “importes nominales individuales”. El resultado es el “importe nominal del periodo de liquidación”.
 - La Parte B abona una cantidad equivalente a multiplicar el “importe nominal del periodo de liquidación” por el tipo de interés EURIBOR a 3 meses; más el diferencial medio ponderado de los bonos; más 0,72%.



CLASE 8.ª



0M2131403

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del contrato

Fecha de liquidación del Fondo.

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

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

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	3,64%	3,04%
Tasa de impago	5,11%	6,61%
Tasa de Fallido	0,08%	0,15%

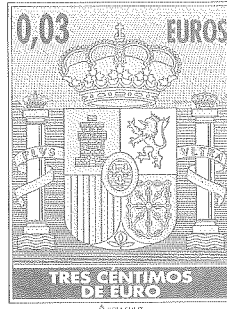
El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 1.645 miles de euros (2013: 1.983 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable positivo a largo plazo de 1.711 miles de euros (2013: 3.171 miles de euros de valor razonable positivo).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 2.851 miles de euros (2013: 4.528 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 2.019 miles de euros (2013: 3.118 miles de euros de resultado neto negativo).



CLASE 8.^a
ESTADOS UNIDOS



0M2131404

12. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

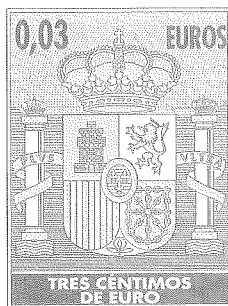
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



CLASE 8.^a



0M2131405

13. OTRA INFORMACIÓN

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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido 5 miles de euros (2013: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

14. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 23 de enero de 2015, Moody's Investors Service ha modificado la calificación crediticia de los Bonos, otorgando Aa2 (sf) al Bono A y A3 (sf) al Bono B.

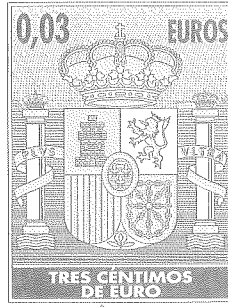
Con fecha 11 de febrero de 2015, se ha sustituido a Barclays Bank PLC como agente de pagos y tenedor de la cuenta de tesorería por Bnp Paribas para lo cual se ha suscrito un nuevo contrato de servicios financieros entre Bnp Paribas y el Fondo.

Con fecha 11 de febrero de 2015 se ha procedido a traspasar el saldo depositado en la cuenta de tesorería abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC a la nueva cuenta abierta en Bnp Paribas.

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



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



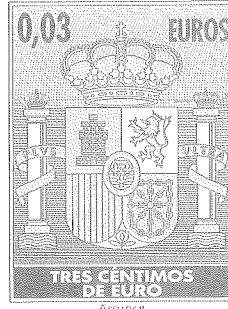
0M2131406

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2014



CLASE 8.^a



0M2131407

S.05.1	
Denominación del Fondo:	IDA CAM 3, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2014
Período:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación Inicial		16/01/2004	
	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	6.848	0050	177.472.000	0050	213.071.000	0120	21.030	0150	1.087.441.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	609	0031	22.963.000	0081	643	0121	1.495	0151	102.559.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0082		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0034		0083		0123		0153	
Préstamos a PYMES	0005		0035		0084		0124		0154	
Préstamos a Empresas	0006		0036		0085		0125		0155	
Préstamos Corporativos	0007		0037		0086		0126		0156	
Cédulas Territoriales	0008		0038		0087		0127		0157	
Bonos de Tesorería	0009		0039		0088		0128		0158	
Deuda Subordinada	0010		0040		0089		0129		0159	
Créditos AAPP	0011		0041		0100		0130		0160	
Préstamos al Consumo	0012		0042		0101		0131		0161	
Arrendamiento Automoción	0013		0043		0102		0132		0162	
Cuentas a Cobrar	0014		0044		0103		0133		0163	
Derechos de Crédito Futuros	0015		0045		0104		0134		0164	
Bonos de Titulación	0016		0046		0105		0135		0165	
Otros	0017		0047		0106		0136		0166	
	0018		0048		0107		0137		0167	
	0019		0049		0108		0138		0168	
	0020		0048		0109		0139		0169	
Total	0021	7.457	0050	200.435.000	0080	8.513	0110	22.525	0170	1.200.000.000

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

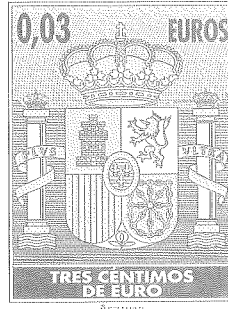
Cuadro de texto libre

--



CLASE 8.^a

0M2131408



S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Periodo:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

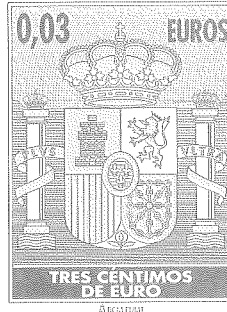
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2014 - 31/12/2014		01/07/2013 - 31/12/2013	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	-4.000	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	-42.000	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-29.661.000	0210	-32.747.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-9.195.000	0211	-9.232.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-999.561.000	0212	-960.663.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	200.435.000	0214	239.337.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,84	0215	3,28

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

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



CLASE 8.^a



OM2131409

SUB 3

Denominación del Fondo: **TDA CAM A, FTA**
 Denominación del Compartimento: **Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2014**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Impagados ordinarios			Total	Principal pendiente no vencido		Duda Total		
		Principal	Intereses ordinarios	Total		Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0700	216	0710	45.000	0720	7.000	0730	52.000	0740	7.251.000
De 1 a 3 meses	0701	100	0713	22.000	0724	3.000	0734	25.000	0744	3.244.000
De 3 a 6 meses	0702	16	0714	28.000	0725	7.000	0735	35.000	0745	459.000
De 6 a 12 meses	0703	16	0715	21.000	0726	5.000	0736	26.000	0746	398.000
De 12 meses a 2 años	0705	51	0718	149.000	0728	32.000	0738	181.000	0748	1.846.000
Más de 2 años	0706	154	0718	659.000	0729	250.000	0739	919.000	0749	6.545.000
Total	0708	567	0718	986.000	0728	325.000	0738	1.311.000	0748	20.325.000

(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, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses, este es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses).

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Impagados ordinarios			Total	Principal pendiente no vencido		Duda Total	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	Valor Garantía (3)	% Duda vs. Tasación	
		Principal	Intereses ordinarios	Total		Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	0772	216	0782	45.000	0792	7.000	0802	52.000	0812	7.251.000	0822	30,95
De 1 a 3 meses	0773	100	0784	22.000	0794	3.000	0804	25.000	0814	3.244.000	0824	32,99
De 3 a 6 meses	0774	16	0785	28.000	0795	7.000	0805	35.000	0815	459.000	0825	29,75
De 6 a 12 meses	0775	16	0786	21.000	0796	5.000	0806	26.000	0816	398.000	0826	33,22
De 12 meses a 2 años	0776	51	0787	149.000	0797	32.000	0807	181.000	0817	1.846.000	0827	32,69
Más de 2 años	0777	154	0788	659.000	0798	250.000	0808	919.000	0818	6.545.000	0828	38,38
Total	0778	567	0788	986.000	0798	325.000	0808	1.311.000	0818	20.325.000	0828	34,37

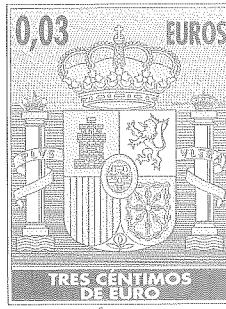
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, este es superior a 1 mes y menor o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

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



CLASE 8.^a

OM2131410



S.06.1	TDA CAM 3. FTA
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	31/12/2014
Periodo:	

CUADRO D

	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		16/01/2004		
	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)	
Ratio Ingresos (1)													
Participaciones Hipotecarias	0850	4,76	0888	0	0804	0	0822	4,34	0840	0	1012	0	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	4,04	0869	0	0805	0	0823	4,64	0841	0	1013	0	1049
Préstamos Hipotecarios	0852		0870		0806		0824		0842		1014		1050
Cédulas Hipotecarias	0853		0871		0807		0825		0843		1015		1051
Préstamos a Promotores	0854		0872		0808		0826		0844		1016		1052
Préstamos a PYMES	0855		0873		0809		0827		0845		1017		1053
Préstamos a Empresas	0856		0874		0810		0828		0846		1018		1054
Préstamos Corporativos	0857		0875		0811		0829		0847		1019		1055
Cédulas Territoriales	1056		1057		1059		1070		1071		1075		1077
Bonos de Tesorería	0858		0876		0812		0830		0848		1020		1056
Deuda Subordinada	0859		0877		0813		0831		0849		1021		1057
Créditos AAPP	0860		0878		0814		0832		0850		1022		1058
Préstamos al Consumo	0861		0879		0815		0833		0851		1023		1059
Préstamos Automoción	0862		0880		0816		0834		0852		1024		1060
Arrendamiento Financiero	0863		0881		0817		0835		0853		1025		1061
Cuentas a Cobrar	0864		0882		0818		0836		0854		1026		1062
Derechos de Crédito Futuros	0865		0883		0819		0837		0855		1027		1063
Bonos de Titulización	0866		0884		0820		0838		0856		1028		1064
Otros	0867		0885		0821		0839		0857		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

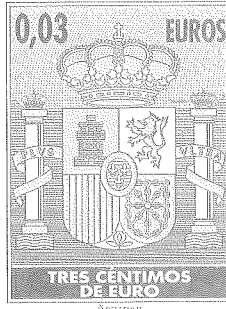
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.^a



OM2131411

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, FIA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Thulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Estados agregados: 31/12/2014 Período:

CUADRO E

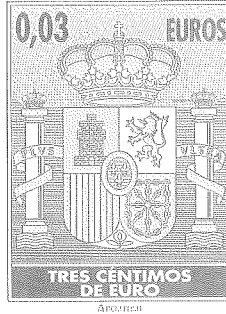
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		16/01/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	552	1310	1.304.000	1320	704	1330	1.858.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	472	1311	3.167.000	1321	584	1331	3.663.000	1341	2	1351	8.000
Entre 2 y 3 años	1302	545	1312	6.450.000	1322	505	1332	5.411.000	1342	36	1352	875.000
Entre 3 y 5 años	1303	1.312	1313	21.875.000	1323	1.233	1333	21.644.000	1343	368	1353	9.848.000
Entre 5 y 10 años	1304	2.781	1314	80.350.000	1324	3.369	1334	100.685.000	1344	4.075	1354	131.468.000
Superior a 10 años	1305	1.795	1315	87.290.000	1325	2.118	1335	106.076.000	1345	18.044	1355	1.057.800.000
Total	1306	7.457	1316	200.436.000	1326	8.513	1336	239.337.000	1346	22.525	1356	1.200.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,26			1327	9,84			1347	17,06		

(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)

Situación actual	13.551	Situación inicial	17.06
Años	0930	Años	0834
Antigüedad media ponderada	13.551	Antigüedad media ponderada	3,11



CLASE 8.^a



OM2131412

Denominación del fondo:	TDA CAM 3, FTA
Denominación del emisor:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Fecha de la declaración:	31/12/2014
Marca de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 3, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Utilizado	Vida Media Pasivos (1)	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nominal Utilizado	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Utilizado	Vida Media Pasivos
ES037790009	SERIE A	11.712	100.000	2,85	171.876,000	214.456,000	100.000	11.712	288	288.800,000	11.712	100.000	4,75
ES037790017	SERIE B	288	100.000	2,85	28.800,000	28.800,000	100.000	288	288	28.800,000	288	100.000	11,26
Total		11.999	199.000		200.676.000	243.256.000	199.000	11.999	576	243.256.000	12.000	199.000	

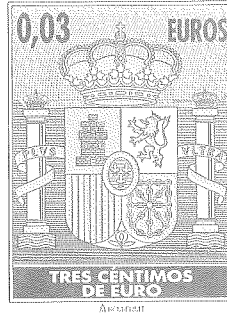
(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

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



CLASE 8.^a

0M2131413



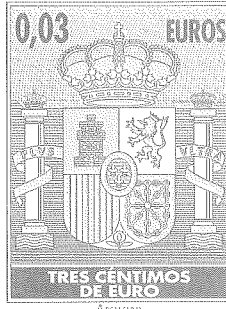
Denominación del fondo: TDA CAM 3, FPA
 Denominación de la subinversión: TDA CAM 3, FPA
 Denominación de la emisión: TDA CAM 3, FPA
 Fecha de la emisión: 31/12/2014
 Período de la explotación: TDA CAM 3, FPA
 Marcadas de explotación de los valores emitidos:

Serie (1)	Denominación	Grado de subinversión (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal Pendiente			Corrección de pérdidas por cambio de valor (7)	
						Bases de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado		Total pendiente (7)
ES027790009	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,20	0,75	300	65	41.000	0	17.070.000	0	17.070.000	0
ES027790017	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,7	0,75	300	65	41.000	0	28.850.000	0	28.850.000	0
Total								82.000	0	259.870.000	0	259.870.000	0

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará evaluativamente 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 suministrar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR, un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la explotación.



CLASE 8.^a



OM2131414

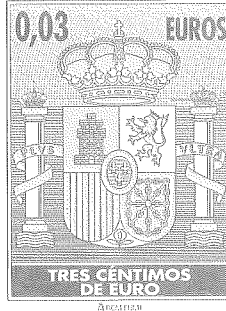
Denominación del fondo: **TDA CAM 3. FTA**
 Denominación del compartimento: **0**
 Denominación de la gestora: **Tributación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2014**
 Período de la declaración: **TDA CAM 3. FTA**
 Unidades de cotización de las valores emitidos:

Denominación Serie	Fecha Final	Situación Actual			01/07/2014 - 31/12/2014			01/01/2013 - 31/12/2013		
		Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del período	Pagos acumulados	Intereses
ES0377890009	26/04/2033	42.780.000	898.524.000	7310	7330	7330	148.748.000	7240	7250	7270
ES0377890017	26/04/2033	0	0	0	0	8.270.000	0	46.521.000	0	7.898.000
Total		42.780.000	898.524.000	7310	7240	158.018.000	158.748.000	46.521.000	7250	156.646.000

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



CLASE 8.^a



OM2131415

SUS2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 3, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados segregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 3, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

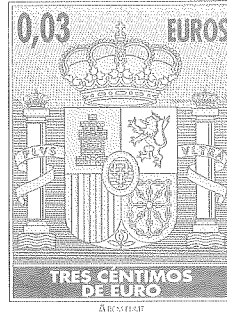
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anterior	Situación inicial
ES037790009	SERIE A	09/10/2014	FCH	AA+	AA-	AAA
ES037790008	SERIE A	01/10/2014	MDY	A1	A3	Aaa
ES037790017	SERIE B	10/12/2013	FCH	BBB-	BBB-	A
ES037790017	SERIE B	01/10/2014	MDY	Baa3	Ba2	A2

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

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



CLASE 8.^a



OM2131416

S.OE.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 3, 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 3, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

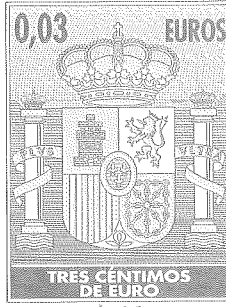
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	31/12/2014		31/12/2013	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010	7.377,000	1010	6.928,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020	3,68	1020	2,89
3. Exceso de spread (%) (1)	0040	1,68	1040	1,93
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050	true	1050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070	false	1070	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080	false	1080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090	0	1090	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110	true	1110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120	85,63	1120	88,16
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150		1150	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160		1160	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0	1170	0
13. Otros	0180	false	1180	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF		Denominación	
	Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	G-03046562	1210
Permutas financieras de tipos de interés	0210	GB-397249893	1220	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio	0220		1230	
Otras permutas financieras	0230		1240	
Contraparte de la línea de liquidez	0240		1250	
Entidad Avalista	0250		1260	
Contraparte del derivado de crédito	0290		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.



CLASE 8.^a



OM2131417

Denominación del Fondo: IDA GAM 3. FTA
 Número de Registro del Fondo: 0
 Denominación de la gestora: Titularización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
 Entidad agrigado: 3/1/2014

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras negativas e importes se consignarán en miles de euros)

Concepto (1)	Meses Impagados	Días Impagados	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días	0000	30	1.100,000	0250	1.050,000	0240	0,01	1140
2. Activos Morosos por otras razones	0000	0	0,000	0250	0,000	0240	0,01	1140
TOTAL MOROSOS			1.100,000	0250	1.050,000	0240	0,01	1140

Concepto (1)	Meses Impagados	Días Impagados	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 90 días	12	0000	9.590,000	0250	9.267,000	0250	0,04	1050
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificadas como fallidos por el Gestor	0000	0	0,000	0250	0,000	0240	0,04	1050
TOTAL FALLIDOS			9.590,000	0250	9.267,000	0250	0,04	1050

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos, vencimientos, fallidos, etc.) respecto a las que se establece algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la denominación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el epígrafe y capítulo del folio en el que el concepto está definido.

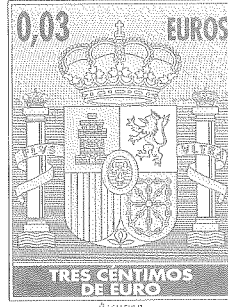
Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
	0463	0462	0463	0464

TRIGGERS (2)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesiva: series (4)	0500	0500	0540	0550
Disminución/peoramiento intereses: series (5)	0506	0506	0546	0565
SERIE B	70	2,3	2,75	V.4.2
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0508	0572	V.3.4 Fondo de Reserva
OTROS TRIGGERS (3)	0519	0520	0530	0573

(2) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto dentro de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prorateo/accumulado) de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y número, el límite contractual establecido.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al deterioro o postergamiento de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y número, el límite contractual establecido.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el epígrafe del folio donde está definido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el epígrafe del folio donde está definido.



CLASE 8.^a

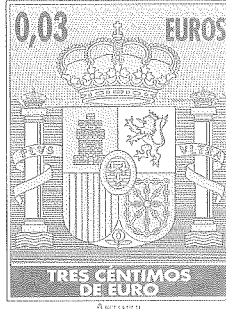


0M2131418

S.06	
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, 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	
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM3_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 morcosos, 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: 4,03%	
-Tasa de Fallidos: 0,92%	
-Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,01%	
-Tasa de Impago >90 días: 0,90%	
-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 11,25%	
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.	
En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.^a



0M2131419

S.06.4	
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION

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

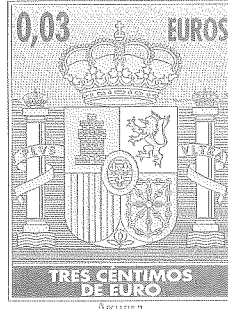
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		16/01/2004	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	7.870	0000	213.071.000	0000	8.751	0090	252.048.000	0120	21.030	0180	1.097.441.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	643	0032	28.266.000	0091	669	0091	29.287.000	0121	1.495	0151	102.599.000
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0092		0092		0122		0152	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0093		0093		0123		0153	
Préstamos a PYMES	0007		0035		0094		0094		0124		0154	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0096		0096		0126		0156	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0097		0097		0127		0157	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0098		0098		0128		0158	
Deuda Subordinada	0011		0040		0099		0099		0129		0159	
Créditos AAPP	0013		0042		0100		0100		0130		0160	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0101		0101		0131		0161	
Préstamos Automoción	0015		0044		0102		0102		0132		0162	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0103		0103		0133		0163	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0104		0104		0134		0164	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0105		0105		0135		0165	
Bonos de Titulización	0019		0048		0107		0107		0137		0167	
Otros	0020		0049		0078		0078		0138		0168	
Total	0021	8.513	0050	239.337.000	0580	9.420	0110	281.315.000	0140	22.525	0170	1.200.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0M2131420

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2013

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

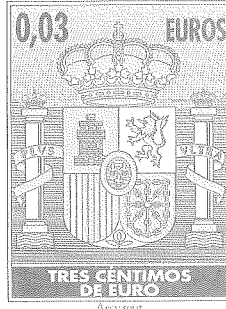
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-32.747.000	0210	-35.433.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-9.232.000	0211	-10.130.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-960.663.000	0212	-918.685.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	239.337.000	0214	281.315.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,28	0215	3,1

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

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



CLASE 8.^a



OM2131421

50521

Denominación del Fondo: TDA GAM 3, FFA
 Denominación de los Impedimentos: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado de la Cuenta: 31/12/2013
 Estados agregados:
 Período:

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	0700	57,000	0720	65,000	0740	8.474,000
De 1 a 3 meses	0701	107,000	0721	131,000	0741	5.910,000
De 3 a 6 meses	0703	57,000	0723	72,000	0743	1.467,000
De 6 a 9 meses	0704	47,000	0724	56,000	0744	717,000
De 9 a 12 meses	0705	43,000	0725	54,000	0745	773,000
De 12 meses a 2 años	0706	232,000	0726	279,000	0746	4.468,000
Más de 2 años	0708	532,000	0728	758,000	0748	2.545,000
Total	0709	1.076,000	0729	1.446,000	0749	23.927,000

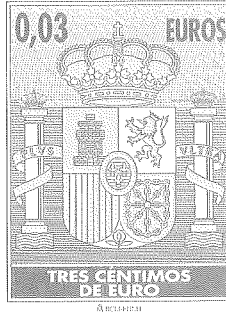
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía con Tasaciones 2 años (4)	% Deuda/Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	0772	57,000	0722	65,000	0742	8.474,000	0842	31,75
De 1 a 3 meses	0773	107,000	0723	131,000	0743	5.910,000	0843	36,95
De 3 a 6 meses	0774	57,000	0724	72,000	0744	1.467,000	0844	34,94
De 6 a 9 meses	0775	47,000	0725	56,000	0745	717,000	0845	37,55
De 9 a 12 meses	0776	43,000	0726	54,000	0746	773,000	0846	39,06
De 12 meses a 2 años	0777	232,000	0727	279,000	0747	4.468,000	0847	37,34
Más de 2 años	0778	532,000	0728	758,000	0748	2.545,000	0848	33,33
Total	0779	1.076,000	0729	1.446,000	0849	23.927,000	0849	33,33

(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la última cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluido el día hábil o hábil de fiscal (p.e. Día 1 a 2 meses, este es: suponer a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(2) Cumplicar con la última valoración disponible de mercado del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda hipotecaria, etc) al valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



OM2131422

SUS.1	
TDA CAM 3. FTA	
0	
Denominación del Compartimento:	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo:	
31/12/2013	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario inicial		16/01/2004	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Morosidad (1)	0850	4,34	0822	3,23	0876	0	0894	0	1012	0
Participaciones Hipotecarias	0851	0868	0823	0841	0877	0	0895	0	1013	1049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0852	4,64	0824	0842	0878	0	0896	0	1014	1050
Préstamos Hipotecarios	0853	0871	0825	0843	0879	0	0897	0	1015	1051
Cédulas Hipotecarias	0854	0872	0826	0844	0880	0	0898	0	1016	1052
Préstamos a Promotores	0855	0873	0827	0845	0881	0	0899	0	1017	1053
Préstamos a PYMES	0856	0874	0828	0846	0882	0	0900	0	1018	1054
Préstamos a Empresas	0857	0875	0829	0847	0883	0	0901	0	1019	1055
Préstamos Corporativos	0858	1087	0830	1071	0884	0	0902	0	1020	1056
Cédulas Terminoales	0859	0876	0831	0848	0885	0	0903	0	1021	1057
Bonos de Tesorería	0860	0877	0832	0849	0886	0	0904	0	1022	1058
Deuda Subordinada	0861	0878	0833	0850	0887	0	0905	0	1023	1059
Créditos AAPP	0862	0879	0834	0851	0888	0	0906	0	1024	1060
Préstamos al Consumo	0863	0880	0835	0852	0889	0	0907	0	1025	1061
Arrendamiento Financiero	0864	0881	0836	0853	0890	0	0908	0	1026	1062
Cuentas a Cobrar	0865	0882	0837	0854	0891	0	0909	0	1027	1063
Derechos de Crédito Futuros	0866	0883	0838	0855	0892	0	0910	0	1028	1064
Bonos de Titulización	0867	0884	0839	0856	0893	0	0911	0	1029	1065
Otros	0868	0885	0840	0857	0894	0	0912	0	1030	1066

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

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

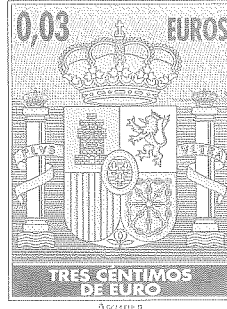
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el 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 el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 8.^a



OM2131423

S.06.1	
TDA CAM 3, FTA	
0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2013	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

CUADRO E

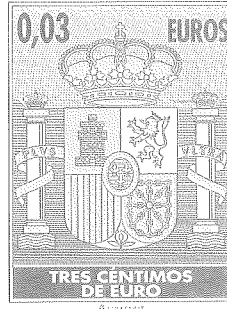
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2013		31/12/2012		16/01/2004	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	704	1320	571	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	584	1321	737	1341	8.000
Entre 2 y 3 años	1302	1311	1322	1331	1342	2
Entre 3 y 5 años	1303	505	1323	627	1343	36
Entre 5 y 10 años	1304	1.233	1324	1.131	1344	368
Superior a 10 años	1305	3.359	1325	3.427	1345	4.075
Total	1306	6.513	1326	9.420	1346	18.044
Vida residual media ponderada (años)	1307	9,84	1327	10,45	1347	17,06

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2013	Situación inicial	16/01/2004
Antigüedad media ponderada	Años	12,6	Años	3,11
		0630		0634



CLASE 8.^a



OM2131424

SUS2	
Denominación del fondo:	TDA CAM 3, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Período de la declaración:	TDA CAM 3, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

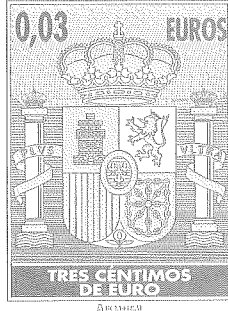
Serie	Denominación Serie	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente
ES037799009	SERIE A	11.712	18.000	214.458.000	11.712	22.000	259.977.000	11.712	100.000	1.171.200.000
ES037799017	SERIE B	288	100.000	1.800.000	288	100.000	28.800.000	288	100.000	.800.000
Total		12.000	180.000	216.258.000	12.000	122.000	288.777.000	12.000	200.000	1.172.000.000

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

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



CLASE 8.^a



OM2131425

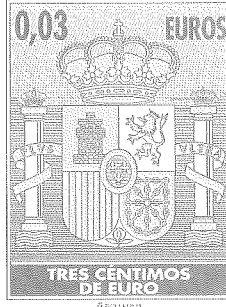
Denominación del fondo: TDA CAM3, FTA
 Denominación del patrimonio: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2013
 Período de la declaración: TDA CAM3, FTA
 Modales de colaboración de los valores emitidos:

Intereses										Principal Pendiente				
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (ordenada (2))	Índice de subordenación (ordenada (3))	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal impago	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por exterior (8)	
ES03790009	SERIE A	NS	ELRIBOR 3 m	0,23	0,45%	360	64	47,000	0	214.458,000	0	214.458,000	0	
ES03790007	SERIE B	S	ELRIBOR 3 m	0,7	0,025%	360	64	47,000	0	214.458,000	0	214.458,000	0	
Total										0	243.556,000	0	243.556,000	0

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (Escribiéndose: NS: No subordinada)
 (3) La gestora deberá indicar si el índice de subordenación es el mismo que el de la serie o si es diferente. (Escribiéndose: S: Igual que la serie, D: Diferente)
 (4) El margen de la serie se refiere al tipo de interés que se aplica a la serie.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses pagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



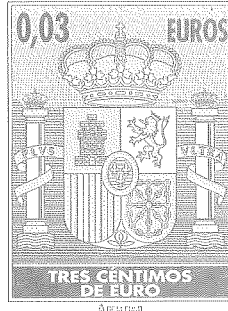
OM2131426

Denominación del fondo:		01/07/2013 - 31/12/2013		01/07/2012 - 31/12/2012	
TDA CAM 3, FTA		Situación Actual		Situación cierre anual anterior	
Denominación del componente:		Amortización de principal		Amortización de principal	
0		Intereses		Intereses	
Denominación de la gestora:		Situación de principal		Situación de principal	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		Amortización de principal		Amortización de principal	
Cuentas segregadas:		Intereses		Intereses	
31/12/2013		Intereses		Intereses	
TDA CAM 3, FTA		Amortización de principal		Amortización de principal	
Incremento de cotización de los sobros emitidos:		Amortización de principal		Amortización de principal	
0		Amortización de principal		Amortización de principal	
0		Amortización de principal		Amortización de principal	
CUADRO C					
Denominación					
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Pagos del periodo	Pagos acumulados
ES037795009 SERIE A	26/04/2033	7310	7310	7350	7376
ES037795009 SERIE B	26/04/2033	0	0	0	0
		46.524.000	856.744.000	46.086.000	911.223.000
		267.000	1.081.000	0	3.617.000
		7305	7305	481.000	7.721.000
		1.359.000	1.359.000	0	0
		956.744.000	155.741.000	911.223.000	4.106.000
Total		7305	7305	7305	7376
		46.524.000	856.744.000	46.086.000	911.223.000
		267.000	1.081.000	0	3.617.000
		7305	7305	481.000	7.721.000
		1.359.000	1.359.000	0	0
		956.744.000	155.741.000	911.223.000	4.106.000
		155.933.000			

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las 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.



CLASE 8.^a
 CONTRIBUCIÓN



OM2131427

S.052	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Estados agregados: Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 3, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados Unidos 31/12/2013 TDA CAM 3, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

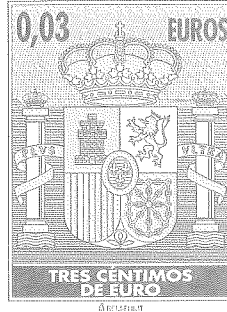
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre	Situación inicial
ES037790009	SERIE A	06/06/2012	FCH	AA-	AA-	3370	AAA
ES037790003	SERIE A	02/07/2012	MDY	A3	A3		Aaa
ES037790017	SERIE B	10/12/2013	FCH	BBB-	A+		A
ES037790017	SERIE B	09/04/2013	MDY	Ba2	A3		A2

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



CLASE 8.^a

www.treasury.es



OM2131428

S.053	
TDA CAM 3, FTA	
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 3, FTA

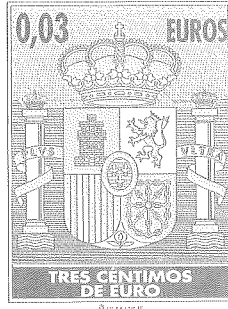
	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	6.928.000	9.000.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,89	3,2
3. Exceso de spread (%) (1)	1,93	2,23
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	88,16	90,03
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170	0
13. Otros	0180	false

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

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



CLASE 8.^a



OM2131429

Denominación del Fondo	5.052.4
Número de Registro del Fondo	TDA-CM4.1.FA
Denominación del compartimento	0
Denominación de la gestora	Tubización de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Tubización, S.A.
Estado agregado	31/12/2013

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Mesa Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	0010	0030	0030	0030	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Morosos por Impagos con antigüedad superior a 180 días					2.882.000	0210	2.882.000	0210
2. Activos Morosos por otras razones					0	0210	0	0210
TOTAL MROSOSOS					2.882.000	0210	2.882.000	0210
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días					8.500.000	0220	8.500.000	0220
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados fallidos por el Gestor					0	0240	0	0240
TOTAL FALLIDOS					8.500.000	0220	8.500.000	0220
TOTAL FALLIDOS Y MROSOSOS					8.500.000	0220	8.500.000	0220

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros, cualificados, fallidos subterfugios, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio.
 (2) Los ratios se corresponden al importe total de activos fallidos o morosos entre el saldo vivo de los activos crediticios al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

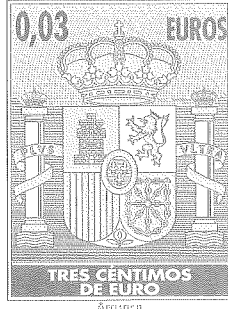
Otros ratios relevantes	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0463	0462	0548	0564

TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesiva: series (4)	0500	0520	0548	0550
Diferimiento/postergamiento de intereses: series (5)	0506	0526	0548	0556
SERIE B	70	2,22		V.4.2
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0512	0532	0572	0572
OTROS TRIGGERS (3)	0513	0523	0553	0573

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (proporcional/acumulado) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 La situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.^a

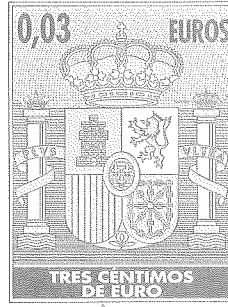


0M2131430

S.09
Denominación del Fondo: IDA CAM 3, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013
Periodo: 31/12/2013
NOTAS EXPLICATIVAS
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM3_CO_201312.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 CUADRO han sido las siguientes:
-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 3,34%
-Tasa de Fallidos: 1,80%
-Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,36%
-Tasa de Impago >90 días: 1,74%
-Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 11,50%
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a
Código de Clasificación: 84000000



0M2131431

TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

TDA CAM 3, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 16 de enero de 2004, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (22 de enero de 2004). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 12.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 11.712 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 0,23%. La Serie B está constituida por 288 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 0,70 %.

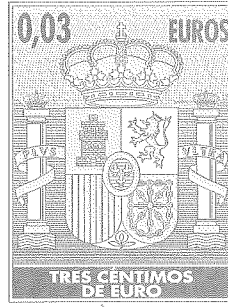
En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 3.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 473.713,93 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 12.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,00% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,00% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.



CLASE 8.^a
FONDO DE RESERVA DE BONOS DE ESTADO



0M2131432

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

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

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 26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 26 de abril de 2004.

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

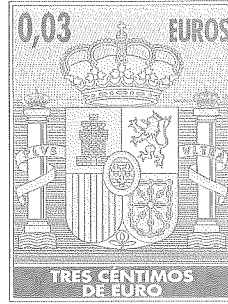
Riesgo de liquidez

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.



CLASE 8.^a



0M2131433

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

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

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

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

Riesgo de crédito

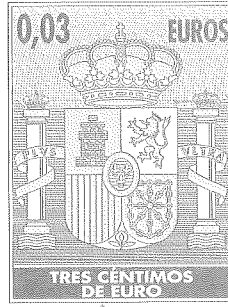
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al Fondo, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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

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



CLASE 8.^a

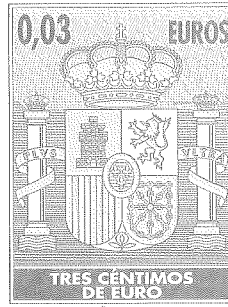


OM2131434

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 3,99%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/10/2017, 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>.



0M2131435

CLASE 8.^a**TDA CAM 3 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2014****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

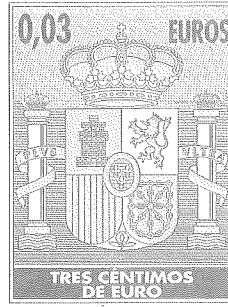
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	199.449.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	200.435.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	999.561.000
4. Vida residual (meses):	111
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,39%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,34%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,79%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	8.727.000
10. Tipo medio cartera:	2,21%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,57%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377990009	171.676.000	15.000
b) ES0377990017	28.800.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377990009		15,00%
b) ES0377990017		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		139.000
6. Intereses impagados:		0
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0377990009		0,315%
b) ES0377990017		0,785%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377990009	42.780.000	995.000
b) ES0377990017	0	282.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	17.719.000



0M2131436

CLASE 8.^a**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo:	9.000.000

V. PAGOS DEL PERIODO

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

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2014	48.000
2. Variación 2014	-17,24%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377990009	SERIE A	FCH	AA+(sf)	AAA
ES0377990009	SERIE A	MDY	A1(sf)	Aaa
ES0377990017	SERIE B	FCH	BBB-(sf)	A
ES0377990017	SERIE B	MDY	Baa3(sf)	A2

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

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	190.888.000,00
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	9.548.000,00

B) BONOS

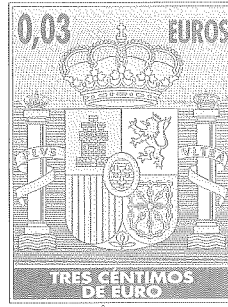
SERIE A	171.676.000,00
SERIE B	28.800.000,00

TOTAL:	200.436.000,00	TOTAL:	200.476.000,00
---------------	-----------------------	---------------	-----------------------

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8.^a



0M2131437

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:

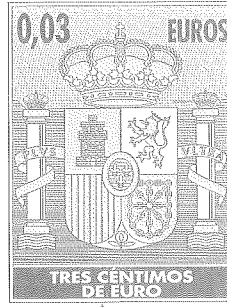
- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	3,99%
- Tasa de Fallidos:	0,96%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	1,04%
- Tasa de Impago >90 días:	0,84%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	10,75%

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 Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados cuyos Préstamos Hipotecarios se encuentren en morosidad por un periodo igual o superior a doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria o hayan sido considerados fallidos 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 los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias.



OM2131438

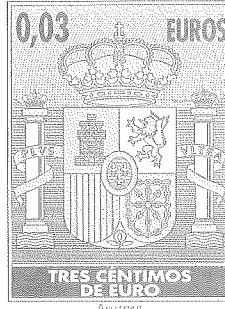
CLASE 8.^a

TDA CAM 3, FTA

Fecha del informe

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
01-04	3,76%							
02-04	9,82%	160,94%						
03-04	12,07%	22,92%	8,64%					
04-04	11,23%	-6,94%	11,09%	28,32%				
05-04	10,42%	-7,28%	11,29%	1,82%				
06-04	12,29%	18,02%	11,36%	0,63%	10,07%			
07-04	13,23%	7,59%	12,03%	5,89%	11,63%	15,55%		
08-04	8,23%	-37,78%	11,33%	-5,84%	11,38%	-2,15%		
09-04	7,08%	-13,94%	9,60%	-15,24%	10,56%	-7,22%		
10-04	11,01%	55,41%	8,82%	-8,14%	10,52%	-0,38%		
11-04	12,87%	16,97%	10,39%	17,77%	10,94%	3,94%		
12-04	13,91%	8,03%	12,66%	21,82%	11,21%	2,48%	10,77%	
01-05	11,48%	-17,46%	12,82%	1,28%	10,90%	-2,72%	11,42%	6,04%
02-05	13,21%	15,06%	12,93%	0,88%	11,74%	7,69%	11,71%	2,56%
03-05	12,39%	-6,22%	12,42%	-3,96%	12,63%	7,54%	11,74%	0,25%
04-05	12,80%	3,30%	12,86%	3,53%	12,93%	2,39%	11,87%	1,13%
05-05	12,84%	0,36%	12,74%	-0,96%	12,93%	-0,02%	12,08%	1,78%
06-05	13,90%	8,20%	13,24%	3,97%	12,92%	-0,05%	12,22%	1,12%
07-05	13,44%	-3,29%	13,46%	1,64%	13,25%	2,58%	12,24%	0,13%
08-05	9,96%	-25,91%	12,52%	-7,00%	12,72%	-4,03%	12,39%	1,29%
09-05	9,44%	-5,19%	11,02%	-11,92%	12,24%	-3,78%	12,61%	1,72%
10-05	9,58%	1,47%	9,71%	-11,93%	11,70%	-4,36%	12,50%	-0,84%
11-05	12,68%	32,34%	10,63%	9,46%	11,67%	-0,28%	12,48%	-0,13%
12-05	14,16%	11,69%	12,21%	14,93%	11,70%	0,29%	12,50%	0,12%
01-06	13,33%	-5,83%	13,46%	10,19%	11,68%	-0,24%	12,66%	1,27%
02-06	11,41%	-14,42%	13,05%	-3,05%	11,92%	2,13%	12,51%	-1,20%
03-06	14,83%	29,96%	13,27%	1,71%	12,84%	7,64%	12,72%	1,67%
04-06	9,13%	-38,46%	11,89%	-10,42%	12,78%	-0,44%	12,41%	-2,37%
05-06	12,86%	40,88%	12,37%	4,08%	12,81%	0,24%	12,41%	-0,01%
06-06	11,42%	-11,21%	11,20%	-9,46%	12,34%	-3,64%	12,20%	-1,74%
07-06	12,03%	5,34%	12,17%	8,63%	12,12%	-1,81%	12,07%	-1,02%
08-06	8,02%	-33,34%	10,57%	-13,16%	11,57%	-4,53%	11,93%	-1,20%
09-06	9,08%	13,28%	9,78%	-7,41%	10,59%	-8,51%	11,91%	-0,12%
10-06	11,64%	28,19%	9,64%	-1,48%	11,01%	4,02%	12,10%	1,52%
11-06	11,72%	0,66%	10,88%	12,83%	10,81%	-1,86%	12,01%	-0,69%
12-06	12,33%	5,18%	11,96%	9,96%	10,96%	1,38%	11,84%	-1,39%
01-07	10,22%	-17,12%	11,49%	-3,93%	10,65%	-2,83%	11,57%	-2,27%
02-07	10,39%	1,67%	11,04%	-3,88%	11,05%	3,77%	11,49%	-0,74%
03-07	11,02%	6,12%	10,60%	-4,02%	11,38%	3,01%	11,15%	-2,97%
04-07	9,66%	-12,36%	10,42%	-1,73%	11,05%	-2,91%	11,20%	0,47%
05-07	10,60%	9,68%	10,39%	-0,28%	10,73%	-2,88%	10,86%	-3,00%
06-07	9,32%	-12,06%	9,88%	-4,92%	10,26%	-4,42%	10,71%	-1,42%



OM2131439

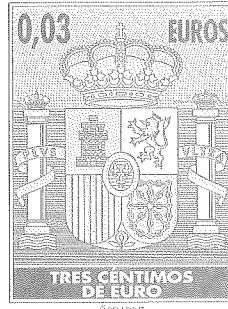
CLASE 8.^a
ESTADO DE DEUDA PÚBLICA

TDA CAM 3, FTA

Fecha del informe

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
07-07	9,37%	0,56%	9,82%	-0,54%	10,14%	-1,16%	10,49%	-2,04%
08-07	7,87%	-16,05%	8,91%	-9,25%	9,75%	-3,79%	10,51%	0,20%
09-07	7,20%	-8,53%	8,15%	-8,57%	8,93%	-8,39%	9,83%	-6,51%
10-07	8,51%	18,29%	7,83%	-3,90%	8,75%	-2,03%	9,58%	-2,53%
11-07	6,58%	-22,71%	7,39%	-5,63%	8,07%	-7,75%	9,17%	-4,24%
12-07	8,52%	29,56%	7,83%	5,93%	7,92%	-1,86%	8,86%	-3,41%
01-08	8,17%	-4,12%	7,71%	-1,47%	7,71%	-2,74%	8,70%	-1,83%
02-08	7,10%	-13,11%	7,89%	2,29%	7,57%	-1,74%	8,44%	-3,01%
03-08	5,43%	-23,55%	6,87%	-12,92%	7,29%	-3,71%	7,99%	-5,25%
04-08	7,87%	44,95%	6,76%	-1,59%	7,18%	-1,52%	7,85%	-1,83%
05-08	7,64%	-2,96%	6,94%	2,59%	7,36%	2,42%	7,59%	-3,29%
06-08	7,06%	-7,48%	7,48%	7,82%	7,11%	-3,33%	7,40%	-2,55%
07-08	6,99%	-1,10%	7,19%	-3,92%	6,91%	-2,80%	7,19%	-2,78%
08-08	4,15%	-40,55%	6,05%	-15,85%	6,44%	-6,82%	6,90%	-4,10%
09-08	4,44%	6,95%	5,18%	-14,40%	6,29%	-2,33%	6,68%	-3,11%
10-08	8,05%	81,14%	5,52%	6,68%	6,31%	0,31%	6,63%	-0,69%
11-08	6,45%	-19,81%	6,28%	13,77%	6,11%	-3,16%	6,63%	-0,14%
12-08	7,82%	21,24%	7,40%	17,76%	6,23%	1,94%	6,56%	-1,01%
01-09	6,15%	-21,38%	6,77%	-8,49%	6,09%	-2,26%	6,39%	-2,56%
02-09	4,66%	-24,20%	6,19%	-8,60%	6,18%	1,52%	6,20%	-3,01%
03-09	6,26%	34,40%	5,66%	-8,55%	6,48%	4,88%	6,27%	1,14%
04-09	6,58%	4,99%	5,80%	2,42%	6,23%	-3,85%	6,16%	-1,78%
05-09	7,71%	17,18%	6,80%	17,35%	6,43%	3,22%	6,16%	-0,04%
06-09	8,45%	9,70%	7,53%	10,70%	6,53%	1,45%	6,26%	1,68%
07-09	7,67%	-9,26%	7,89%	4,83%	6,77%	3,77%	6,31%	0,77%
08-09	7,39%	-3,66%	7,79%	-1,33%	7,22%	6,59%	6,57%	4,14%
09-09	5,22%	-29,37%	6,72%	-13,66%	7,06%	-2,18%	6,64%	1,08%
10-09	5,56%	6,50%	6,02%	-10,44%	6,90%	-2,27%	6,44%	-3,07%
11-09	5,28%	-4,96%	5,32%	-11,75%	6,50%	-5,75%	6,34%	-1,44%
12-09	8,89%	68,27%	6,53%	22,94%	6,56%	0,85%	6,41%	1,12%
01-10	5,53%	-37,85%	6,53%	-0,06%	6,21%	-5,39%	6,36%	-0,77%
02-10	6,12%	10,75%	6,81%	4,29%	5,99%	-3,47%	6,48%	1,87%
03-10	6,45%	5,45%	5,98%	-12,13%	6,19%	3,36%	6,50%	0,25%
04-10	5,40%	-16,25%	5,95%	-0,62%	6,17%	-0,33%	6,41%	-1,43%
05-10	5,97%	10,41%	5,89%	-0,89%	6,29%	1,85%	6,26%	-2,31%
06-10	6,38%	6,96%	5,87%	-0,45%	5,86%	-6,83%	6,08%	-2,87%
07-10	4,34%	-31,99%	5,53%	-5,83%	5,67%	-3,19%	5,81%	-4,40%
08-10	4,04%	-7,03%	4,89%	-11,47%	5,33%	-5,92%	5,54%	-4,64%
09-10	3,64%	-9,83%	3,98%	-18,74%	4,88%	-8,56%	5,42%	-2,14%
10-10	3,27%	-10,01%	3,62%	-8,96%	4,53%	-7,04%	5,25%	-3,21%
11-10	4,46%	36,29%	3,76%	3,89%	4,28%	-5,59%	5,19%	-1,21%
12-10	8,00%	79,33%	5,21%	38,61%	4,53%	5,80%	5,08%	-1,95%



OM2131440

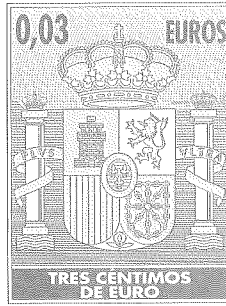
CLASE 8.^a

TDA CAM 3, FTA

Fecha del informe:

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-11	2,60%	-67,56%	5,01%	-3,93%	4,25%	-6,15%	4,86%	-4,42%
02-11	3,32%	27,77%	4,64%	-7,25%	4,14%	-2,55%	4,64%	-4,60%
03-11	3,21%	-3,26%	3,01%	-35,11%	4,08%	-1,52%	4,38%	-5,60%
04-11	3,34%	4,04%	3,26%	8,16%	4,09%	0,33%	4,21%	-3,77%
05-11	2,93%	-12,20%	3,13%	-3,84%	3,85%	-5,92%	3,97%	-5,80%
06-11	2,99%	1,95%	3,06%	-2,31%	3,00%	-22,18%	3,69%	-7,03%
07-11	4,43%	48,37%	3,42%	11,58%	3,29%	9,92%	3,69%	-0,06%
08-11	2,27%	-48,81%	3,21%	-6,04%	3,13%	-5,01%	3,56%	-3,56%
09-11	3,77%	65,99%	3,47%	8,00%	3,22%	2,85%	3,57%	0,28%
10-11	3,32%	-11,80%	3,09%	-10,91%	3,21%	-0,23%	3,57%	0,09%
11-11	2,76%	-16,98%	3,26%	5,48%	3,19%	-0,66%	3,44%	-3,71%
12-11	5,08%	84,17%	3,69%	13,17%	3,53%	10,56%	3,17%	-7,80%
01-12	3,24%	-36,14%	3,67%	-0,58%	3,32%	-5,71%	3,22%	1,71%
02-12	3,05%	-5,99%	3,77%	2,79%	3,46%	4,09%	3,20%	-0,62%
03-12	4,02%	31,90%	3,40%	-9,70%	3,50%	1,08%	3,26%	1,94%
04-12	1,92%	-52,34%	2,98%	-12,53%	3,28%	-6,28%	3,15%	-3,38%
05-12	3,03%	58,22%	2,97%	-0,22%	3,33%	1,44%	3,17%	0,43%
06-12	4,75%	56,60%	3,20%	7,71%	3,25%	-2,21%	3,30%	4,23%
07-12	2,99%	-36,97%	3,56%	11,43%	3,22%	-1,09%	3,18%	-3,70%
08-12	3,07%	2,69%	3,58%	0,48%	3,22%	0,18%	3,25%	2,25%
09-12	2,35%	-23,53%	2,78%	-22,37%	2,95%	-8,50%	3,14%	-3,40%
10-12	3,51%	49,29%	2,95%	6,16%	3,21%	9,02%	3,15%	0,40%
11-12	2,65%	-24,39%	2,81%	-4,73%	3,16%	-1,84%	3,15%	-0,14%
12-12	5,14%	93,72%	3,72%	32,49%	3,20%	1,38%	3,13%	-0,54%



OM2131441

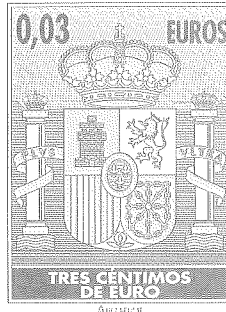
CLASE 8.^a

TDA CAM 3, FTA

Fecha del Informe

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-13	3,28%	-36,20%	3,66%	-1,83%	3,25%	1,58%	3,14%	0,18%
02-13	1,72%	-47,54%	3,37%	-7,89%	3,04%	-6,52%	3,04%	-3,07%
03-13	2,72%	58,16%	2,55%	-24,29%	3,10%	1,98%	2,93%	-3,55%
04-13	4,29%	57,73%	2,87%	12,67%	3,22%	3,97%	3,12%	6,46%
05-13	2,64%	-38,46%	3,19%	10,88%	3,22%	0,13%	3,09%	-0,95%
06-13	2,98%	12,83%	3,27%	2,80%	2,86%	-11,39%	2,94%	-4,92%
07-13	5,96%	99,88%	3,81%	16,47%	3,28%	14,72%	3,16%	7,60%
08-13	1,90%	-68,19%	3,59%	-5,93%	3,33%	1,45%	3,08%	-2,77%
09-13	4,55%	139,83%	4,10%	14,37%	3,62%	8,82%	3,24%	5,30%
10-13	5,05%	11,09%	3,78%	-7,95%	3,73%	3,06%	3,35%	3,51%
11-13	2,66%	-47,35%	4,04%	7,05%	3,74%	0,39%	3,36%	0,23%
12-13	5,19%	95,27%	4,26%	5,24%	4,10%	9,50%	3,34%	-0,58%
01-14	3,68%	-29,06%	3,80%	-10,69%	3,72%	-9,30%	3,37%	0,85%
02-14	3,71%	0,72%	4,15%	9,31%	4,02%	8,19%	3,54%	4,93%
03-14	4,66%	25,66%	3,97%	-4,52%	4,04%	0,52%	3,69%	4,27%
04-14	6,45%	38,36%	4,88%	22,91%	4,26%	5,25%	3,84%	4,18%
05-14	5,90%	-8,45%	5,60%	14,89%	4,78%	12,39%	4,09%	6,57%
06-14	4,48%	-24,05%	5,56%	-0,81%	4,67%	-2,45%	4,22%	3,03%
07-14	4,75%	5,82%	4,99%	-10,17%	4,84%	3,81%	4,11%	-2,53%
08-14	2,59%	-45,38%	3,91%	-21,73%	4,69%	-3,21%	4,19%	1,92%
09-14	2,64%	1,81%	3,30%	-15,54%	4,38%	-6,65%	4,06%	-3,12%
10-14	2,93%	10,89%	2,69%	-18,62%	3,80%	-13,21%	3,89%	-4,04%
11-14	4,28%	46,42%	3,24%	20,66%	3,52%	-7,39%	4,03%	3,46%
12-14	4,80%	12,12%	3,95%	22,05%	3,56%	1,13%	3,99%	-1,02%



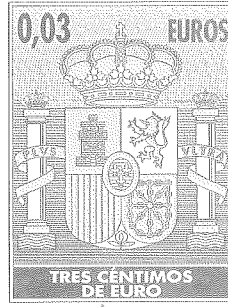
OM2131442

CLASE 8.^a
Escriba el número de la clase

Bono-A

TAA

TAA						
5,00%		3,99%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
27/04/2015	689,67 €	10,02 €	661,98 €	10,02 €	830,17 €	10,02 €
27/07/2015	676,78 €	9,52 €	638,16 €	9,54 €	870,11 €	9,42 €
26/10/2015	662,21 €	9,03 €	626,98 €	9,08 €	835,48 €	8,79 €
26/01/2016	647,90 €	8,65 €	615,96 €	8,72 €	802,06 €	8,28 €
26/04/2016	633,48 €	8,09 €	604,73 €	8,19 €	769,49 €	7,61 €
26/07/2016	617,09 €	7,63 €	591,40 €	7,75 €	735,99 €	7,06 €
26/10/2016	599,90 €	7,27 €	577,13 €	7,40 €	702,71 €	6,60 €
26/01/2017	583,16 €	6,83 €	563,20 €	6,98 €	8.359,69 €	6,09 €
26/04/2017	566,33 €	6,27 €	549,05 €	6,43 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2017	8.229,18 €	5,93 €	533,97 €	6,11 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2017	0,00 €	0,00 €	7.943,14 €	5,79 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



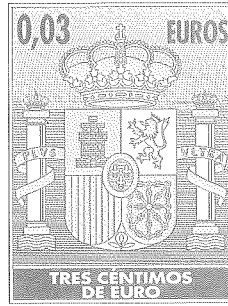
OM2131443

CLASE 8.^a
ESTADO

Bono-A

TAA

TAA						
5,00%		3,99%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	13.905,70 €		13.905,70 €		13.905,70 €	

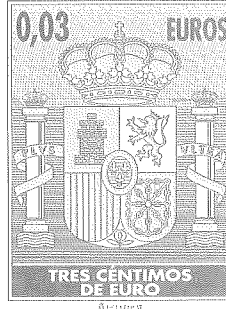


OM2131444

CLASE 8.^a

Bono-B

TAA						
5,00%		3,99%		10,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2015 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
27/04/2015	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
27/07/2015	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/10/2015	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/01/2016	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €
26/04/2016	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/07/2016	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €
26/10/2016	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €
26/01/2017	0,00 €	192,94 €	0,00 €	192,94 €	100.000,00 €	192,94 €
26/04/2017	0,00 €	188,75 €	0,00 €	188,75 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2017	100.000,00 €	190,85 €	0,00 €	190,85 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2017	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	192,94 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2131445

CLASE 8.^a

Escriba el número de la clase

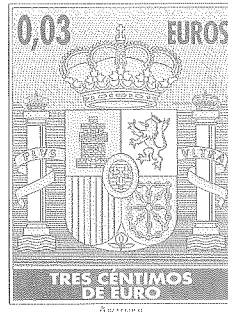
Bono-B

TAA

Fecha	5,00%		3,99%		10,00%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.ª
879.0001.01



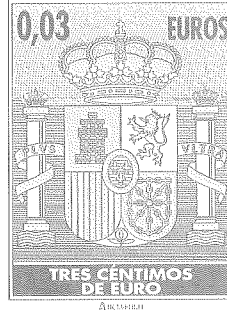
0M2131446

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a



OM2131447

S.O.S.5	
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, 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	

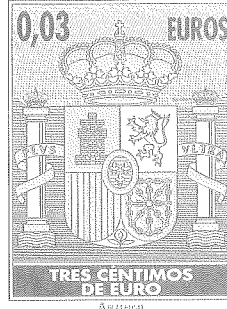
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación inicial		16/01/2004	
	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	0	0427	406.000	0452	0	0478	501.000	0504	71	0530	4.020.000
Aragón	0401	0	0428	0	0453	0	0479	0	0505	3	0531	111.000
Asturias	0402	1	0429	54.000	0454	1	0480	58.000	0506	1	0532	84.000
Baleares	0403	137	0429	5.502.000	0455	152	0481	6.220.000	0507	358	0533	25.938.000
Canarias	0404	1	0430	41.000	0456	1	0482	45.000	0508	2	0534	114.000
Cantabria	0405	1	0431	110.000	0457	1	0483	118.000	0509	1	0535	177.000
Castilla La Mancha	0406	3	0432	54.000	0458	4	0484	62.000	0510	16	0536	965.000
Castilla La Mancha	0407	23	0433	649.000	0459	25	0485	747.000	0511	59	0537	3.049.000
Cataluña	0408	413	0434	17.544.000	0460	460	0486	19.952.000	0512	1.104	0538	79.707.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	0	0539	0
Extremadura	0410	3	0436	32.000	0462	5	0488	46.000	0514	12	0540	520.000
Galicia	0411	1	0437	16.000	0463	1	0489	19.000	0515	4	0541	238.000
Madrid	0412	246	0438	10.498.000	0464	270	0490	12.198.000	0516	647	0542	55.419.000
Méjilla	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	1.512	0440	36.632.000	0466	1.742	0492	43.402.000	0518	4.476	0544	208.611.000
Navarra	0415	3	0441	41.000	0467	3	0493	51.000	0519	12	0545	746.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	0	0546	0
Comunidad Valenciana	0417	5.094	0443	128.855.000	0469	5.825	0495	155.918.000	0521	15.757	0547	820.241.000
País Vasco	0418	0	0444	0	0470	0	0496	0	0522	2	0548	58.000
Total España	0419	7.457	0445	200.434.000	0471	8.313	0497	239.337.000	0523	22.525	0549	1.199.998.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0425	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	7.457	0450	200.434.000	0475	8.313	0501	239.337.000	0527	22.525	0553	1.199.998.000

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



CLASE 8.^a



OM2131448

SUBE	
TOA GAM 3, FTA Denominación del Fondo: TOA GAM 3, FTA Denominación del Instrumento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Denominación de la Categoría: Estados agridados: Período: 31/12/2014	
Situación actual	31/12/2014
Situación cierre anual anterior	31/12/2013
Situación Inicial	16/01/2004

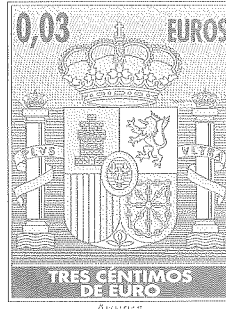
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Divisa/Activos titulizados	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 EUR	0574	7,457	0560	8,513	0620	22,523
EUU Dólar USD	0574	0	0	0	0	0
Japón Yen JPY	0574	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra GBP	0574	0	0	0	0	0
Otras	0574	0	0	0	0	0
Total	0574	7,457	0600	8,513	0620	22,523

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



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



0M2131449

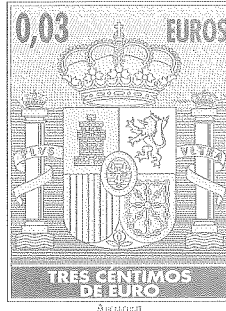
SUS 5	
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2014	
Folio: 31/12/2014	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	Situación actual		31/12/2014		31/12/xxxx		31/12/2013		Situación inicial	
	CUADRO C									
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía (1)										
0%	1100	5.874	1110	124.279.000	1130	179.140.000	1120	179.140.000	1140	130.054.000
40%	1101	1.479	1111	70.155.000	1131	100.410.000	1121	100.410.000	1141	284.851.000
60%	1102	104	1112	6.002.000	1132	9.787.000	1122	9.787.000	1142	687.795.000
80%	1103	0	1113	0	1133	0	1123	0	1143	97.299.000
100%	1104	0	1114	0	1134	0	1124	0	1144	0
120%	1105	0	1115	0	1135	0	1125	0	1145	0
140%	1106	0	1116	0	1136	0	1126	0	1146	0
160%	1107	0	1117	0	1137	0	1127	0	1147	0
superior al 160%	1108	7.457	1118	200.435.000	1138	239.337.000	1128	239.337.000	1148	1.199.999.000
Total										
Media ponderada (%)				35,36		11,39		37,61		63,51

(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 los inmuebles hipotecados, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresada en porcentaje.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM2131450

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 3, 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

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

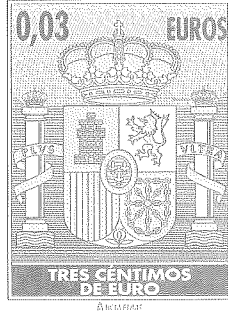
Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR	1.400	1410	1420	1430
IRPH	732	12.742.000	0,86	1,58
EURIBOR	2.524	54.940.000	0,2	3,65
	4.201	132.753.000	0,84	1,59
Total	1405	7.457.1415	200.435.000 1425	0,74 1435 2,21

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

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



CLASE 8.ª

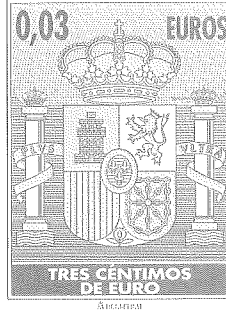


0M2131451

5085												
Denominación del Fondo: TDA CAM 3, FTA Denominación del Compartimento: 0 Emisión: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados auditados: 31/12/2014												
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS												
CUADRO E												
Tipo de interés nominal	Situación actual			31/12/2014			31/12/xxxx			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente
Inferior al 1%	1300	72	1521	909.000	1542	7	1563	231.000	1384	0	1605	0
1% - 1,49%	1301	1.220	1522	44.449.000	1543	372	1564	16.177.000	1585	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	3.264	1523	89.082.000	1544	3.434	1565	110.622.000	1586	1	1607	36.000
2% - 2,49%	1503	368	1524	8.547.000	1545	1.601	1566	40.777.000	1587	5	1608	234.000
2,5% - 2,99%	1504	78	1525	1.282.000	1546	95	1567	2.837.000	1588	382	1609	30.883.000
3% - 3,49%	1505	216	1526	6.100.000	1547	107	1568	2.975.000	1589	4.456	1610	278.055.000
3,5% - 3,99%	1306	1.275	1527	29.839.000	1548	1.216	1569	30.435.000	1590	7.723	1611	421.386.000
4% - 4,49%	1307	932	1528	18.424.000	1549	1.580	1570	33.240.000	1591	5.933	1612	289.870.000
4,5% - 4,99%	1308	126	1529	1.762.000	1350	97	1571	2.016.000	1592	3.107	1613	140.511.000
5% - 5,49%	1509	5	1530	40.000	1551	3	1572	25.000	1593	843	1614	36.511.000
5,5% - 5,99%	1310	0	1531	0	1552	0	1573	0	1594	68	1615	2.306.000
6% - 6,49%	1311	0	1532	0	1553	0	1574	0	1595	6	1616	138.000
6,5% - 6,99%	1312	1	1533	2.000	1554	1	1575	2.000	1596	1	1617	21.000
7% - 7,49%	1313	0	1534	0	1555	0	1576	0	1597	0	1618	0
7,5% - 7,99%	1314	0	1535	0	1556	0	1577	0	1598	0	1619	0
8% - 8,49%	1315	0	1536	0	1557	0	1578	0	1599	0	1620	0
8,5% - 8,99%	1316	0	1537	0	1558	0	1579	0	1600	0	1621	0
9% - 9,49%	1317	0	1538	0	1559	0	1580	0	1601	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1318	0	1539	0	1560	0	1581	0	1602	0	1623	0
Superior al 10%	1319	0	1540	0	1561	0	1582	0	1603	0	1624	0
Total	1320	7.457	1541	200.436.000	1562	8.513	1583	239.337.000	1604	22.525	1625	1.200.001.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)				2,21				2,43				3,8
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)				0,53				0,5				2,32



CLASE 8.^a



0M2131452

S.O.E.S	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 3, 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

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

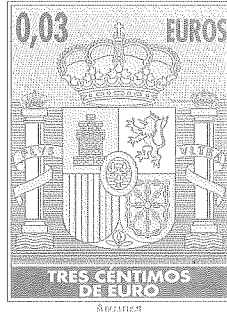
	Situación actual	31/12/2014	Situación cierre anual anterior	31/12/2013	Situación Inicial	16/01/2004
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Concentración						
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	3200		2890		2080	
Sector: (1)	2010	2020	2040	2050	0,23	2080

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



0M2131453

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA CAM 3. FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 3. FTA

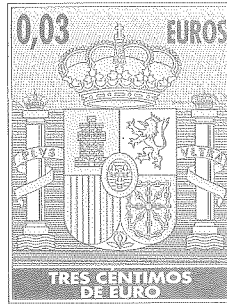
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		16/01/2004	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3000	3000	3110	3170	3230	3350	3350	
EEUU Dólar - USD	3010	3070	3120	3160	3240	3380	3380	
Japón Yen - JPY	3020	3080	3130	3180	3250	3370	3370	
Reino Unido Libra - GBP	3030	3080	3140	3200	3260	3380	3380	
Otras	3040	0	3150	3210	3280	3390	3390	
Total	3060	12.000	3160	3220	12.000	3300	1.200.000.000	



CLASE 8.^a
550 540 530 520 510 500 490 480 470 460 450 440 430 420 410 400 390 380 370 360 350 340 330 320 310 300 290 280 270 260 250 240 230 220 210 200 190 180 170 160 150 140 130 120 110 100 90 80 70 60 50 40 30 20 10 0



OM2131454

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

D^a. María Teresa Saez Ponte
Presidente

D^a. Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Ángel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 3, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 104 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OM2131351 al OM2131454, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo