

Informe de Auditoría

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 7 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01848
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

15 de abril de 2013

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



Francisco J. Fuentes García



CLASE 8.^a

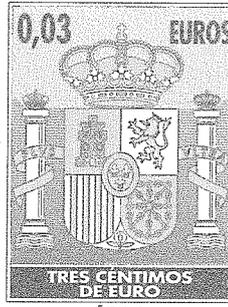


0L0051001

**TDA CAM 9,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



0L0051002

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

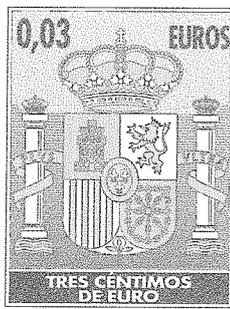


0L0051003

CLASE 8.^a

TDA CAM 9, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		821.895	904.646
I. Activos financieros a largo plazo	6	821.895	904.646
Derechos de crédito		821.895	904.646
Participaciones hipotecarias		480.428	554.121
Certificados de transmisión hipotecaria		246.925	289.362
Activos dudosos		94.803	61.351
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(261)	(188)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		75.198	69.229
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	39.183	36.907
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.146	-
Derechos de crédito		38.023	36.829
Participaciones hipotecarias		21.563	22.243
Certificados de transmisión hipotecaria		9.142	9.543
Activos dudosos		6.618	3.951
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(632)	(481)
Intereses y gastos devengados no vencidos		289	770
Intereses vencidos e impagados		1.043	803
Otros activos financieros		14	78
Otros		14	78
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	36.015	32.322
Tesorería		36.015	32.322
TOTAL ACTIVO		897.093	973.875



OL0051004

CLASE 8.^a

TDA CAM 9, F.T.A.
Balance de situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		827.431	926.562
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	827.431	926.562
Obligaciones y otros valores negociables		816.379	907.060
Series no subordinadas		567.526	638.061
Series subordinadas		248.853	268.999
Deudas con entidades de crédito		6.309	6.309
Préstamo subordinado		6.309	6.309
Derivados		4.743	13.193
Derivados de cobertura	10	4.743	13.193
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		77.124	61.932
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	55.412	43.757
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	48
Obligaciones y otros valores negociables		41.061	41.104
Series no subordinadas		37.324	35.737
Intereses y gastos devengados		710	3.108
Intereses vencidos e impagados		3.027	2.259
Deudas con entidades de crédito		543	448
Intereses y gastos devengados		10	26
Intereses vencidos e impagados		533	422
Derivados	10	6.518	2.157
Derivados de cobertura		6.518	2.157
Otros pasivos financieros		7.290	-
Importe bruto		7.290	-
VII. Ajustes por periodificaciones		21.712	18.175
Comisiones		21.704	18.168
Comisión sociedad gestora		21	23
Comisión agente financiero/pagos		9	10
Comisión variable - resultados realizados		21.674	18.135
Otros		8	7
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(7.462)	(14.619)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(7.462)	(14.619)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		897.093	973.875



0L0051005

CLASE 8.ª

TDA CAM 9, F.T.A.
Cuenta de pérdidas y ganancias
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados	24.638	24.192
Derechos de crédito	24.369	23.820
Otros activos financieros	269	372
2. Intereses y cargas asimilados	(9.368)	(16.186)
Obligaciones y otros valores negociables	(9.273)	(16.051)
Deudas con entidades de crédito	(95)	(135)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(12.571)	(3.459)
A) MARGEN DE INTERESES	2.699	4.547
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	(1)
Otrós	(1)	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(3.757)	(5.569)
Servicios exteriores	(28)	(28)
Servicios de profesionales independientes	(28)	(28)
Otros gastos de gestión corriente	(3.729)	(5.541)
Comisión de sociedad gestora	(129)	(138)
Comisión del agente financiero/pagos	(56)	(58)
Comisión variable - resultados realizados	(3.539)	(5.340)
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	1.059	1.023
Deterioro neto de derechos de crédito	1.059	1.023
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	-	-



0L0051006

CLASE 8.^a

TDA CAM 9, F.T.A.
Estado de flujos de efectivo
31 de diciembre

Nota	Miles de euros		
	2012	2011	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	5.636	11.405	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	5.823	6.645	
Intereses cobrados de los activos titulizados	25.892	24.706	
Intereses pagados por valores de titulización	(10.899)	(14.571)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(9.503)	(3.826)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	333	336	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(186)	(199)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(130)	(140)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(56)	(59)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(1)	4.959	
Otros	(1)	4.959	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(1.943)	(7.636)	
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	(9.197)	(7.597)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	79.897	72.285	
Pagos por amortización de valores de titulización	(89.094)	(79.882)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	7.254	(39)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	7.290	-	
Administraciones públicas - Pasivo	(3)	(5)	
Otros deudores y acreedores	(33)	(34)	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.693	3.769	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	32.322	28.553
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	36.015	32.322



0L0051007

CLASE 8.^a

TDA CAM 9, F.T.A.
Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
1. Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta	-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(5.414)	(6.084)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(5.414)	(6.084)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	12.571	3.459
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(7.157)	2.625
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables	-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)	-	-



CLASE 8.^a



0L0051008

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2012

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 3 de julio de 2007, agrupando inicialmente un importe total de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca de 1.499.999.999,99 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 6 de julio de 2007.

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).

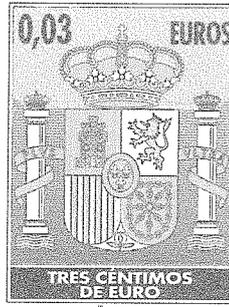
Con fecha 26 de junio de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos inicial de titulización por importe de 1.515.000.000,00 euros (Nota 8).

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

Entre los préstamos hipotecarios participados, se encuentran préstamos en los que el saldo nominal pendiente no excede, a la fecha de emisión de las participaciones hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario (en adelante, “Préstamos hipotecarios 1”). El saldo inicial de los préstamos hipotecarios 1 representaba un importe total de 983.338.583,68 euros.



CLASE 8.^a



0L0051009

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 516.661.416,31 euros.

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

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada 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.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 13% el Fondo se extinguiría en enero de 2022.



CLASE 8.^a



OL0051010

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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

d) Insolvencia del Fondo

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios y de liquidación del Fondo e impuestos que corresponden abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Serie A (Serie A1, Serie A2 y Serie A3).



CLASE 8.ª

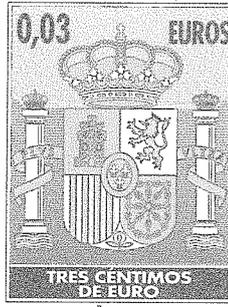


0L0051011

4. Pago de intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se posterga, pasando a ocupar la posición (7.) del orden de prelación de pagos, en:
 - i) Los supuestos de liquidación y/o extinción del Fondo descritos en el Documento de Registro, o
 - ii) El caso de que: 1) la diferencia entre el saldo nominal pendiente de cobro de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 9,5% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos Intereses de la Serie C se posterga, pasando a ocupar la posición (8) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de las participaciones y certificados fallidos sea superior al 5,1% del saldo inicial de las participaciones y certificados a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los bonos.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4), pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5), pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del fondo de reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.



CLASE 8.ª



0L0051012

15. Amortización del principal del préstamo para gastos iniciales.
16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen de intermediación financiera.

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

La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,014% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser inferior a 12.500 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los derechos de crédito

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



CLASE 8.^a



0L0051013

g) Agente financiero del Fondo

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el ICO.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 5.900 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00365% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

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

h) Contraparte del swap

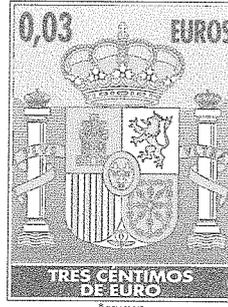
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap.

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 y un préstamo participativo para gastos iniciales.



CLASE 8.^a



0L0051014

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:

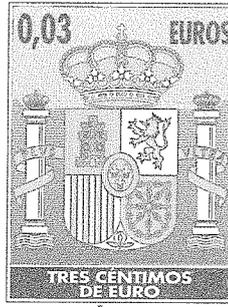
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real 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, del 14 de octubre.
- (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.



CLASE 8.ª



0L0051015

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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 2012. 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.

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.



CLASE 8.^a



0L0051016

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.j); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

d) Agrupación de partidas

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

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.^a



0L0051017

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.

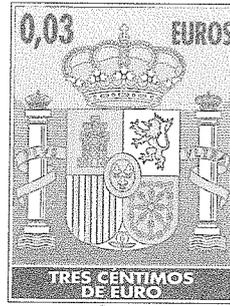
d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de "Activos dudosos" recogerá 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



0L0051018

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

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

Valoración posterior

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

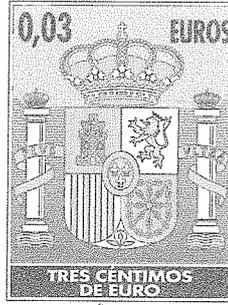
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8.ª



0L0051019

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

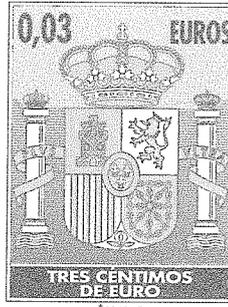
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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



CLASE 8.^a



0L0051020

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

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

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada.

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

Cancelación

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



CLASE 8.^a



0L0051021

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.

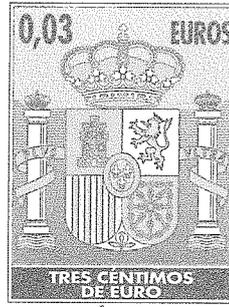
Todos los derivados financieros (incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura) que no reúnen las condiciones que permiten considerarlos como de cobertura se trata a efectos contable como “derivados de negociación”.

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

- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L0051022

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconoce en el estado de ingresos y gastos reconocidos con signo positivo (valor razonable a favor del Fondo) o negativo (valor razonable en contra del Fondo), transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

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

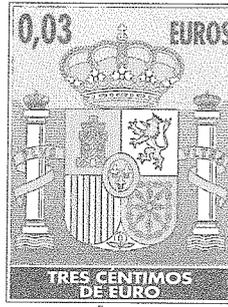
Una cobertura se considera altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en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

De acuerdo con el apartado 9 de la norma 16^a de la Circular 2/2009 de la CNMV, las coberturas contratadas por la Sociedad Gestora por cuenta del Fondo son consideradas altamente eficaces 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.



CLASE 8.ª



0L0051023

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

• **Derechos de crédito**

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L0051024

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

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

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

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

- Tratamiento general

	(%)
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.



CLASE 8.^a



0L0051025

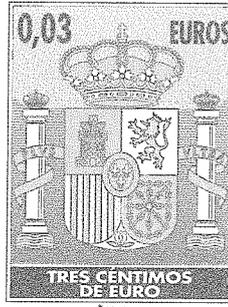
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



CLASE 8.ª



0L0051026

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. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

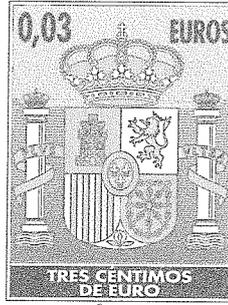
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2012 y 2011 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.



CLASE 8.ª



0L0051027

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS 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 los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

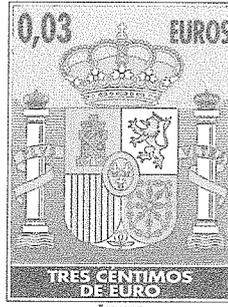
Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- **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 la 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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.



0L0051028

CLASE 8.ª

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

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.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. 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 líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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.

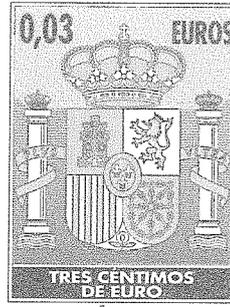
Riesgo de crédito

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 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.



CLASE 8.ª



OL0051029

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al Fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del Fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.146	-
Derechos de crédito	859.918	941.475
Otros activos financieros	14	78
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	36.015	32.322
Total riesgo	897.093	973.875

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.146	1.146
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	480.428	21.563	501.991
Certificados de transmisión hipotecaria	246.925	9.142	256.067
Activos dudosos	94.803	6.618	101.421
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(261)	(632)	(893)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	289	289
Intereses vencidos e impagados	-	1.043	1.043
	<u>821.895</u>	<u>39.169</u>	<u>861.064</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	14	14
	<u>-</u>	<u>14</u>	<u>14</u>



CLASE 8.^a



0L0051030

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	554.121	22.243	576.364
Certificados de transmisión hipotecaria	289.362	9.543	298.905
Activos dudosos	61.351	3.951	65.302
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(188)	(481)	(669)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	770	770
Intereses vencidos e impagados	-	803	803
	<u>904.646</u>	<u>36.829</u>	<u>941.475</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	78	78
	<u>-</u>	<u>78</u>	<u>78</u>

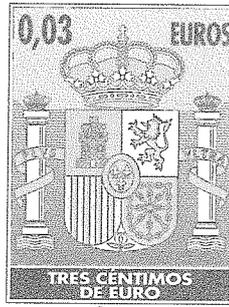
6.1 Derechos de crédito

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

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un título múltiple representativo de las participaciones y certificados.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el título múltiple emitido por él mismo, representativo de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de préstamos hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del préstamo hipotecario del que representa cada participación o certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de préstamos participados al 31 de diciembre de 2012 es del 2,9% (2011: 2,63%).
- Los préstamos hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos préstamos tenían un período inicial a tipo fijo.



CLASE 8.ª

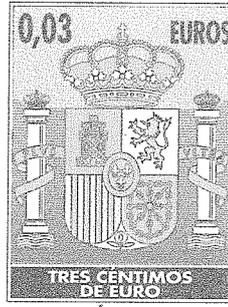


0L0051031

- 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 tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales participaciones y certificados.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca sólo 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 2012 en Barclays Bank PLC (en 2011 en ICO).
- 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.



CLASE 8.ª

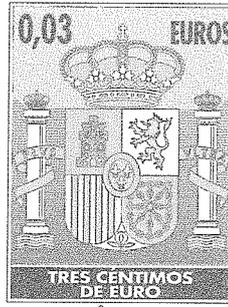


0L0051032

- Las características mínimas que deben cumplir los préstamos hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada emisor de participaciones hipotecarias y certificados de transmisión de hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Cuentan con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en las bases de datos de las entidades cedentes coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 13 de julio, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados fueron asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
 - Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 19 de julio de 2007.
 - 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.



CLASE 8.^a



0L0051033

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

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

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	576.364	-	(74.373)	501.991
Certificados de transmisión hipotecaria	298.905	-	(42.838)	256.067
Activos dudosos	65.302	36.119	-	101.421
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(669)	(224)	-	(893)
Intereses y gastos devengados no vencidos	770	24.128	(24.609)	289
Intereses vencidos e impagados	803	240	-	1.043
	<u>941.475</u>	<u>60.263</u>	<u>(141.820)</u>	<u>859.918</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	635.602	-	(59.238)	576.364
Certificados de transmisión hipotecaria	333.636	-	(34.731)	298.905
Activos dudosos	43.617	21.685	-	65.302
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(699)	30	-	(669)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.371	24.105	(24.706)	770
Intereses vencidos e impagados	-	803	-	803
	<u>1.013.527</u>	<u>46.623</u>	<u>(118.675)</u>	<u>941.475</u>

Ni durante el ejercicio 2012 ni durante el ejercicio 2011, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.



0L0051034

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,48% (2011: 2,36%).

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,9% (2011: 2,63%), con un tipo máximo de 5,49% (2011: 4,99%) y mínimo inferior al 1% (2011: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 24.369 miles de euros (2011: 23.820 miles de euros), de los que 289 miles de euros (2011: 770 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 1.043 miles de euros (2011: 803 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2012, estando registrados en el epígrafe “Derechos de crédito” del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente::

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(669)	(699)
Dotaciones	(224)	-
Recuperaciones	-	30
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(893)</u>	<u>(669)</u>

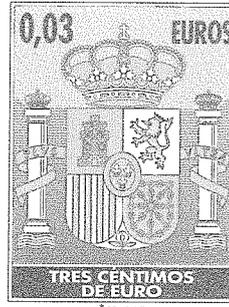
Al 31 de diciembre de 2012 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 1.059 miles de euros (2011: 1.023 miles de euros), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(224)	324
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	1.283	699
Deterioro neto derechos de crédito	<u>1.059</u>	<u>1.023</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012 ni al 31 de diciembre de 2011 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a



0L0051035

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes cuentas anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2012 se han percibido durante el mes de enero de 2013 un importe de 1.146 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Banco de España (en 2011 en CECA) como materialización de una cuenta de reinversión, en Barclays Bank PLC (en 2011 en el ICO) como materialización de una cuenta de tesorería, y en Barclays Bank PLC (en 2011 en CECA) como materialización de una cuenta de depósito de garantía. La cuenta de tesorería no tiene remuneración, la cuenta de reinversión devenga al tipo mínimo establecido por el BCE menos un margen del 0,15% y se liquida el segundo día hábil de cada mes.

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

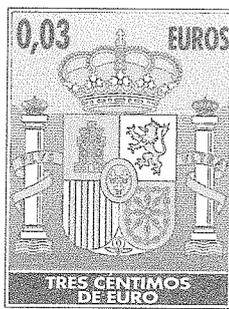
	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	36.015	32.322
	<u>36.015</u>	<u>32.322</u>

Ni al 31 de diciembre de 2012, ni al 31 de diciembre de 2011 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería y reinversión por importe significativo.

Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los bonos de la Serie D, un fondo de reserva por un importe de 15.000 miles de euros.



CLASE 8.^a



0L0051036

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

- El 1% del importe inicial de la emisión de bonos de las clases A, B y C.
- El 2% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos de las clases A, B y C.

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 0,5% del saldo inicial de la emisión de los bonos de las clases A, B y C.

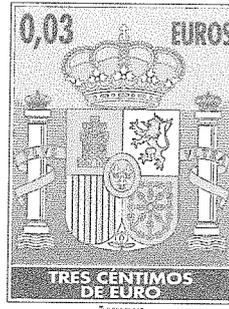
Al 31 de diciembre de 2012, el fondo de reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 15.000 miles de euros (2011: 5.338 miles de euros).

Al 28 de febrero de 2013 (fecha de la última información financiera disponible), el Fondo se encuentra por debajo del nivel requerido en 15.000 miles de euros.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	567.526	37.324	604.850
Series subordinadas	248.853	-	248.853
Intereses y gastos devengados	-	710	710
Intereses vencidos e impagados	-	3.027	3.027
	<u>816.379</u>	<u>41.061</u>	<u>857.440</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.309	-	6.309
Intereses y gastos devengados	-	10	10
Intereses vencidos e impagados	-	533	533
	<u>6.309</u>	<u>543</u>	<u>6.852</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	4.743	6.518	11.261
	<u>4.743</u>	<u>6.518</u>	<u>11.261</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	-	7.290	7.290
	<u>-</u>	<u>7.290</u>	<u>7.290</u>



0L0051037

CLASE 8.^a

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	638.061	35.737	673.798
Series subordinadas	268.999	-	268.999
Intereses y gastos devengados	-	3.108	3.108
Intereses vencidos e impagados	-	2.259	2.259
	<u>907.060</u>	<u>41.104</u>	<u>948.164</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.309	-	6.309
Intereses y gastos devengados	-	26	26
Intereses vencidos e impagados	-	422	422
	<u>6.309</u>	<u>448</u>	<u>6.757</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	13.193	2.157	15.350
	<u>13.193</u>	<u>2.157</u>	<u>15.350</u>

El vencimiento de las “Obligaciones y otros valores negociables” y las “Deudas con entidades de crédito” en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, entre el sexto y el décimo año y del resto hasta su último vencimiento determinable es el siguiente:

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2021	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	37.324	12.654	13.056	13.258	13.312	121.823	393.423	604.850
Series subordinadas	-	3.697	3.760	3.776	3.801	34.698	199.121	248.853
Intereses y gastos devengados	710	-	-	-	-	-	-	710
Intereses vencidos e impagados	3.027	-	-	-	-	-	-	3.027
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.309	6.309
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	10	-	-	-	-	-	-	10
Intereses vencidos e impagados	533	-	-	-	-	-	-	533
	<u>41.604</u>	<u>16.351</u>	<u>16.816</u>	<u>17.034</u>	<u>17.113</u>	<u>156.521</u>	<u>598.853</u>	<u>864.292</u>



0L0051038

CLASE 8.ª

Miles de euros

	2011						Resto	Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021		
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	35.737	19.095	19.635	20.200	20.764	113.903	444.464	673.798
Series subordinadas	-	5.579	5.737	5.903	6.067	32.717	212.996	268.999
Intereses y gastos devengados	3.108	-	-	-	-	-	-	3.108
Intereses vencidos e impagados	2.259	-	-	-	-	-	-	2.259
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.309	6.309
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	26	-	-	-	-	-	-	26
Intereses vencidos e impagados	422	-	-	-	-	-	-	422
	<u>41.552</u>	<u>24.674</u>	<u>25.372</u>	<u>26.103</u>	<u>26.831</u>	<u>146.620</u>	<u>663.769</u>	<u>954.921</u>

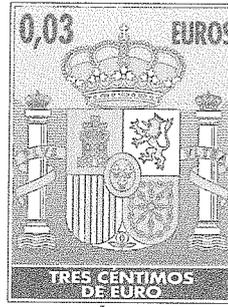
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.515.000.000 euros.	
Número de bonos	15.150:	2.500 Bonos Serie A1 9.435 Bonos Serie A2 2.300 Bonos Serie A3 480 Bonos Serie B 285 Bonos Serie C 150 Bonos Serie D
Importe nominal unitario	100.000 euros.	
Interés variable	Bonos Serie A1: Bonos Serie A2: Bonos Serie A3: Bonos Serie B: Bonos Serie C: Bonos Serie D:	Euribor 3 meses + 0,12% Euribor 3 meses + 0,19% Euribor 3 meses + 0,20% Euribor 3 meses + 0,40% Euribor 3 meses + 0,75% Euribor 3 meses + 3,50%
Forma de pago	Trimestral.	
Fechas de pago de intereses	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.	



CLASE 8.^a



0L0051039

Fecha de inicio del devengo de intereses	6 de julio de 2007.
Fecha del primer pago de intereses	29 de octubre de 2007.
Amortización	<p>La amortización de los Bonos A y B se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.</p> <p>b) Los recursos disponibles en esa fecha de pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.• Pago de la cantidad neta a pagar derivada del contrato de swap.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B.
Vencimiento	Los bonos se consideran vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la fecha de liquidación del Fondo.

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

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



CLASE 8.^a



0L0051040

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	673.798	268.999
Amortización	<u>(68.948)</u>	<u>(20.146)</u>
Saldo final	<u>604.850</u>	<u>248.853</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	735.617	287.063
Amortización	<u>(61.819)</u>	<u>(18.064)</u>
Saldo final	<u>673.798</u>	<u>268.999</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. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.

Adicionalmente, la Sociedad Gestora, ha preparado una estimación sobre la vida residual de los pasivos emitidos por el Fondo, dicha estimación se detalla en el Estado S.05.2 (Cuadro A), incluido como Anexo dentro de las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0L0051041

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 9.273 miles de euros (2011: 16.051 miles de euros), de los que 710 miles de euros (2011: 3.108 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 3.027 miles de euros (2011: 2.259 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2012 y 2011 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A1	0,32%	1,71%
Serie A2	0,39%	1,78%
Serie A3	0,40%	1,79%
Serie B	0,60%	1,99%
Serie C	0,95%	2,34%
Serie D	3,70%	5,09%

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

- El nivel de calificación inicial otorgado por Moody's para los bonos A1, A2 y A3 fue de Aaa y para los bonos B de Aa3, para los bonos C de Baa2 y para los bonos D de Ca.
- Fitch dio una calificación inicial de AAA para los bonos A1, A2 y A3, de A para los bonos B, de BBB para los bonos C y de CCC para los bonos D.
- Standard & Poor's dio una calificación inicial de AAA para los bonos A1, A2 Y A3, de A para los bonos de la Serie B, de BBB para los bonos de la serie C y de CCC para los bonos de la serie D.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.^a



0L0051042

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

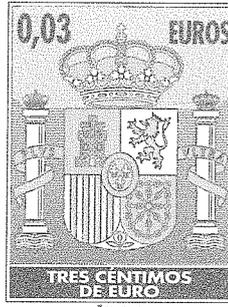
PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>10.300</u>
Saldo Inicial	<u>10.300</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.792 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.792 miles de euros.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realiza el día hábil anterior a la primera fecha de pago (29 de octubre de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realizará en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.



CLASE 8.ª



0L0051043

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>690</u>
Saldo inicial	<u><u>690</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	517 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	517 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tiene lugar en la primera fecha de pago (29 de octubre de 2007).

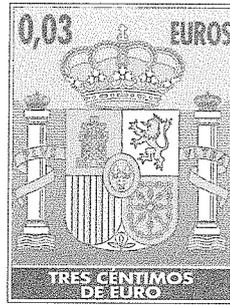
Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses del préstamo para gastos iniciales y subordinado, por importe total de 95 miles de euros (2011: 135 miles de euros) de los que 10 miles de euros (2011: 26 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 533 miles de euros (2011: 422 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.

8.2 Otros pasivos financieros

En este epígrafe se incluye, fundamentalmente, el importe de un depósito que se creó con fecha 13 de abril de 2012, con motivo de la rebaja de calificación por parte de S&P y Fitch a CECA (actualmente Cecabank) como contrapartida del contrato de permuta financiera.

Con fecha 1 de agosto de 2012 se procedió a abrir una cuenta en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral, cancelando la cuenta abierta en CECA (actualmente Cecabank).



0L0051044

CLASE 8.ª**9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS**

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	26.184	28.085
Cobros por amortizaciones anticipadas	32.774	23.872
Cobros por intereses ordinarios	23.786	21.746
Cobros por intereses previamente impagados	2.107	2.960
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	22.133	20.329
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	8.728	7.826
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	60.220	53.993
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	20.146	18.063
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	908	1.233
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	6.660	8.938
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	2.247	3.011
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	672	811
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	416	583
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	-	-



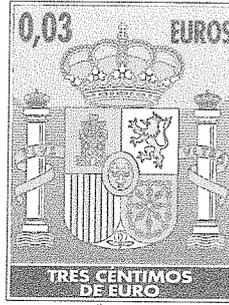
0L0051045

CLASE 8.ª

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011:

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Enero de 2012	Abril de 2012	Julio de 2012	Octubre de 2012
I. Situación Inicial:	9.661.776,54	11.082.634,22	7.772.699,76	2.512.512,86
II. Fondos recibidos del emisor:	22.814.519,50	22.172.019,70	28.889.820,89	25.832.887,71
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	32.476.296,04	33.254.653,92	36.662.520,65	28.345.400,57
IV. Total intereses de la reinversión:	114.819,16	107.596,98	77.979,22	48.633,47
V. Recursos disponibles (III + IV):	32.591.115,20	33.362.250,90	36.740.499,87	28.394.034,04
VI. Gastos:	48.399,07	59.186,84	51.940,20	60.407,28
VII. Liquidación SWAP:	-731.075,56	-2.040.680,65	-3.225.935,76	-3.505.557,80
VIII. Pago a los Bonos:	20.729.006,35	23.489.683,65	30.950.111,05	24.827.732,95
Bonos A1:				
Intereses:	371.950,00	260.925,00	169.450,00	105.450,00
Retenciones practicadas:	-78.100,00	-54.800,00	-35.575,00	-22.150,00
Amortización:	1.603.125,00	1.995.075,00	2.825.775,00	2.304.325,00
Bonos A2:				
Intereses:	2.671.331,55	1.900.114,65	1.266.460,05	821.599,80
Retenciones practicadas:	-561.005,10	-399.006,15	-265.972,65	-172.566,15
Amortización:	11.060.461,80	13.764.721,50	19.495.917,90	15.898.446,75
Bonos A3:				
Intereses:	898.725,00	640.458,00	428.352,00	279.358,00
Retenciones practicadas:	-188.738,00	-134.504,00	-89.953,00	-58.673,00
Amortización:	3.700.283,00	4.604.981,00	6.522.363,00	5.318.819,00
Bonos B:				
Intereses:	249.163,20	187.094,40	135.892,60	99.734,40
Retenciones practicadas:	-52.324,80	-39.288,00	-28.536,00	-20.942,40
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses debidos anterior fecha de pago:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses vencidos:	173.986,80	136.304,10	105.900,30	84.434,10
Intereses pagados:	173.986,80	136.304,10	105.900,30	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	-36.537,00	-28.622,55	-22.238,55	0,00
Intereses impagados actuales:	0,00	0,00	0,00	84.434,10
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses debidos anterior fecha de pago:	2.258.620,50	2.457.900,00	2.633.908,50	2.793.916,50
Intereses vencidos:	199.279,50	176.008,50	160.008,00	148.708,50
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados actuales:	2.457.900,00	2.633.908,50	2.793.916,50	2.942.625,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	9.661.776,54	11.082.634,22	7.772.699,76	2.512.512,86
Aportación al Fondo de Reserva	1.420.857,68	-3.309.934,46	-5.260.186,90	-2.512.512,86
Intereses préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros Recursos	0,00	0,00	0,00	92,22
Remuneración Variable Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	11.082.634,22	7.772.699,76	2.512.512,86	0,00



0L0051046

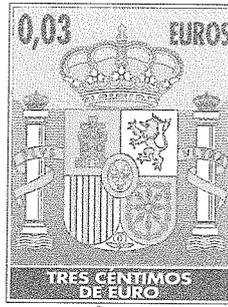
CLASE 8.ª

- Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Enero de 2011	Abril de 2011	Julio de 2011	Octubre de 2011
I. Situación Inicial:	5.611.473,14	6.867.705,67	9.339.833,67	11.618.172,81
II. Fondos recibidos del emisor	28.324.567,73	27.783.800,85	26.532.313,94	19.602.845,08
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	33.936.040,87	34.651.506,52	35.872.147,61	31.221.017,89
IV. Total intereses de la reinversión:	66.718,54	65.912,57	87.854,81	103.677,96
V. Recursos disponibles (III + IV):	34.002.759,41	34.717.419,09	35.960.002,42	31.324.695,85
VI. Gastos:	51.849,09	56.486,12	55.161,31	69.671,29
VII. Liquidación SWAP:	-1.343.954,20	-1.282.352,75	-803.581,20	-396.544,37
VIII. Pago a los Bonos:	25.739.250,45	24.038.746,55	23.483.087,10	21.196.703,65
Bonos A1:				
Intereses:	269.725,00	260.600,00	325.575,00	377.075,00
Retenciones practicadas:	-51.250,00	-49.525,00	-61.850,00	-71.650,00
Amortización:	2.206.600,00	2.050.225,00	1.924.775,00	1.644.200,00
Bonos A2:				
Intereses:	1.973.518,95	1.905.492,60	2.352.428,55	2.706.524,10
Retenciones practicadas:	-374.946,90	-362.020,95	-446.935,95	-514.207,50
Amortización:	15.224.127,30	14.145.140,70	13.279.762,50	11.343.889,20
Bonos A3:				
Intereses:	665.643,00	642.597,00	792.074,00	910.478,00
Retenciones practicadas:	-126.477,00	-122.084,00	-150.489,00	-172.983,00
Amortización:	5.093.212,00	4.732.250,00	4.442.726,00	3.795.115,00
Bonos B:				
Intereses:	176.270,40	174.120,00	213.667,20	247.171,20
Retenciones practicadas:	-33.489,60	-33.081,60	-40.598,40	-46.963,20
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos C:				
Intereses:	130.153,80	128.321,25	152.078,85	172.251,15
Retenciones practicadas:	-24.729,45	-24.381,75	-28.896,15	-32.726,55
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos D:				
Intereses debidos anterior fecha de pago:	1.533.651,00	1.707.570,00	1.878.232,50	2.062.545,00
Intereses vencidos:	173.919,00	170.662,50	184.312,50	196.075,50
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados actuales:	1.707.570,00	1.878.232,50	2.062.545,00	2.258.620,50
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	5.611.473,14	6.867.705,67	9.339.833,67	11.618.172,81
Aportación al Fondo de Reserva	1.266.232,53	2.472.128,00	2.278.339,14	-1.956.396,27
Intereses préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva:	6.867.705,67	9.339.833,67	11.618.172,81	9.661.776,54



CLASE 8.ª



0L0051047

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 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,80%	2,90%
Tasa de amortización anticipada	13%	3,48%
Tasa de fallidos	N/A	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	13,05%/11,15%
Loan to value medio	72,58%	58,52%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/04/2021	28/01/2022

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,80%	2,64%
Tasa de amortización anticipada	13%	2,36%
Tasa de fallidos	N/A	0%
Tasa de recuperación de fallidos	85%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,20%	8,33% / 6,21%
Loan to value medio	72,58%	60,19%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/04/2021	28/07/2022

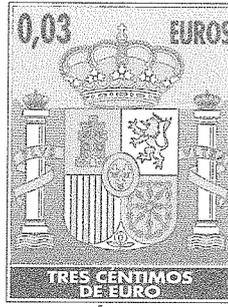
Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo presentaba intereses impagados en las diferentes series de bonos en circulación por importe de 3.027 miles de euros (2011: 2.259 miles de euros), distribuidos de la siguiente manera:

	Miles de euros	
	2012	2011
Serie C	84	-
Serie D	2.943	2.259

En 2012 y 2011 el impago en las series de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.



CLASE 8.^a



0L0051048

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (fondo de reserva) para hacer frente al pago de las series.

Ni durante 2012 ni durante 2011 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

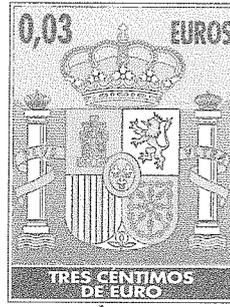
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

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

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank)
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 29 de octubre de 2007.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (3 de julio de 2007, incluida) y el 29 de octubre de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.



CLASE 8.ª



0L0051049

Cantidades a pagar por la Parte B:

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

Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,65%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento cegal del Fondo (28 de abril de 2050), y
- Fecha de extinción del fondo.

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

	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,20%	2,24%
Tasa de impago	16,41%	13,57%
Tasa de Fallido	0,39%	0,16%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 12.571 miles de euros (2011: 3.459 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo” del balance de situación un importe de 7.462 miles de euros (2011: 14.619 miles de euros).



CLASE 8.^a



0L0051050

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondientes 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.

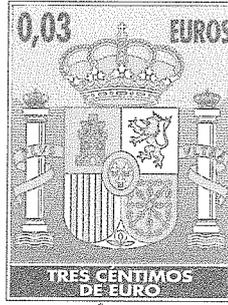
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria 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.

12. OTRA INFORMACIÓN

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



CLASE 8.ª



0L0051051

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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.

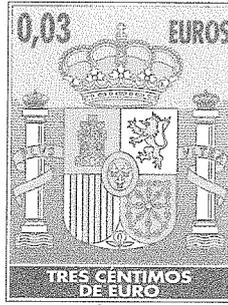
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 miles de euros (2011: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.^a



0L0051052

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



0L0051053

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Trazulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazulación, S.A.
Estados agregados: Trazulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazulación, S.A.
Periodo: 31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		03/07/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.682	0030	564.968.000	0060	5.968	0090	614.497.000	0120	7.790	0150	982.957.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.524	0031	294.512.000	0061	2.713	0091	328.074.000	0121	3.638	0151	517.043.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0038		0066		0096		0126		0156	
Préstamos a Empresas	0008		0037		0067		0097		0127		0157	
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0098		0128		0158	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0099		0129		0159	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Préstamos Automoción	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Bonos de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	8.206	0050	859.480.000	0080	8.681	0110	940.571.000	0140	11.428	0170	1.500.000.000

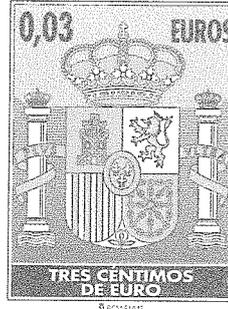
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a

0L0051054



S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Estados agregados: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Periodo: 31/12/2012

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011	01/01/2011 - 31/12/2011
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-48.317.000	0210	-48.413.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-32.774.000	0211	-23.872.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	-640.520.000	0212	-559.429.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	859.480.000	0214	940.571.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,48	0215	2,36

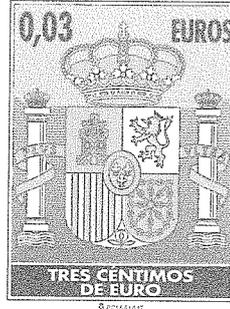
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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

0L0051055



Denominación del Fondo:		TOA GAM 8, FFA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:		31/12/2012
Periodo:		
		\$ 0,03

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Hasta 1 mes	0700	586	0710	141.000	0720	31.000	0730	172.000	0740		63.828.000
De 1 a 3 meses	0701	389	0711	288.000	0721	77.000	0731	346.000	0741	45.313.000	0751	45.659.000
De 3 a 6 meses	0702	228	0712	280.000	0722	88.000	0732	378.000	0742	25.812.000	0752	26.180.000
De 6 a 9 meses	0703	117	0713	284.000	0723	108.000	0733	405.000	0743	16.479.000	0753	16.884.000
De 9 a 12 meses	0704	299	0714	1.270.000	0724	495.000	0734	1.765.000	0744	11.954.000	0754	12.355.000
Más de 12 meses a 2 años	0705	138	0715	1.152.000	0725	500.000	0735	1.652.000	0745	12.680.000	0755	14.342.000
Más de 2 años	0706	1.928	0716	3.793.000	0726	1.416.000	0736	5.119.000	0746	207.098.000	0756	212.217.000
Total												

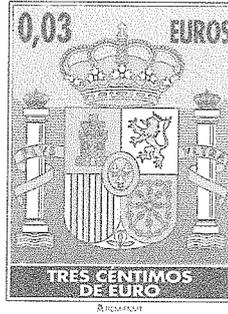
(1) La distribución de los activos vencidos e impagados entre los distintos ítems señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final mes, esto es, superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda / Tasación
	Hasta 1 mes	0770	586	0780	141.000	0790	31.000	0800	172.000	0810				
De 1 a 3 meses	0771	389	0781	288.000	0791	77.000	0801	346.000	0811	45.313.000	0821	45.659.000	1854	51,63
De 3 a 6 meses	0772	228	0782	280.000	0792	88.000	0802	378.000	0812	25.812.000	0822	26.180.000	1854	50,74
De 6 a 9 meses	0773	117	0783	284.000	0793	108.000	0803	405.000	0813	16.479.000	0823	16.884.000	1854	50,5
De 9 a 12 meses	0774	299	0784	1.270.000	0794	495.000	0804	1.765.000	0814	11.954.000	0824	12.355.000	1854	52,48
Más de 12 meses a 2 años	0775	138	0785	1.152.000	0795	500.000	0805	1.652.000	0815	12.680.000	0825	14.342.000	1854	54,62
Más de 2 años	0776	1.928	0786	3.793.000	0796	1.416.000	0806	5.119.000	0816	207.098.000	0826	212.217.000	1854	58,9
Total														

(2) La distribución de los activos vencidos e impagados entre los distintos ítems señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de inicio e incluido al final mes. De 1 a 2 años (3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagadoras, etc) si el valor de las mismas se ha consolidado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.ª



OL0051056

S.05.1	
TDA CAM 9, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2012	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Estados agregados:	
Período:	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)
Ratios Morosidad (1)						
Participaciones Hipotecarias	0850	0866	0	0	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0869	0	0	0	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0906	0940	0994	1048
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0907	0941	0995	1049
Préstamos a Promotores	0854	0872	0908	0942	0996	1050
Préstamos a PYMES	0855	0873	0909	0943	0997	1051
Préstamos a Empresas	0856	0874	0910	0944	0998	1052
Préstamos Corporativos	0857	0875	0911	0945	0999	1053
Cédulas Territoriales	0858	0876	0912	0946	1000	1054
Bonos de Tesorería	0859	0877	0913	0947	1001	1055
Deuda Subordinada	0860	0878	0914	0948	1002	1056
Créditos AAPP	0861	0879	0915	0949	1003	1057
Préstamos al Consumo	0862	0880	0916	0950	1004	1058
Arrendamiento Financiero	0863	0881	0917	0951	1005	1059
Cuentas a Cobrar	0864	0882	0918	0952	1006	1060
Derechos de Crédito Futuros	0865	0883	0919	0953	1007	1061
Bonos de Titulización	0866	0884	0920	0954	1008	1062
Cinco	0867	0885	0921	0955	1009	1063
			0922	0956	1010	1064
			0923	0957	1011	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 el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª

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

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



0L0051057

S.05.1

Denominación del Fondo: TOA CAM 9.^a FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2012
 Periodo:

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		03/07/2007	
	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	28	1310	136.000	1320	21	1330	104.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	36	1311	494.000	1321	22	1331	298.000	1341	1	1351	100.000
Entre 2 y 3 años	1302	46	1312	1.008.000	1322	33	1332	686.000	1342	1	1352	34.000
Entre 3 y 5 años	1303	152	1313	3.994.000	1323	175	1333	5.281.000	1343	16	1353	782.000
Entre 5 y 10 años	1304	724	1314	34.291.000	1324	708	1334	35.663.000	1344	312	1354	20.288.000
Superior a 10 años	1305	7.220	1315	819.617.000	1325	7.722	1335	899.578.000	1345	11.098	1355	1.478.795.000
Total	1306	8.206	1316	859.480.000	1326	8.681	1336	940.570.000	1346	11.428	1356	1.489.999.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	22,934			1327	23,96			1347	28,13		

(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		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		03/07/2007	
Antigüedad media ponderada	Años		Años		Años		Años		Años		Años	
	0,650	5,89	0,632	5,69	0,634	1,25						



CLASE 8.^a



0L0051058

5.032

Denominación del fondo: TDA CAM 3, FTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Tutelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutelización, S.A.
 Estado agregado: 31/12/2012
 Período de la declaración: TDA CAM 3, FTA
 Métodos de cotización de los valores emitidos:

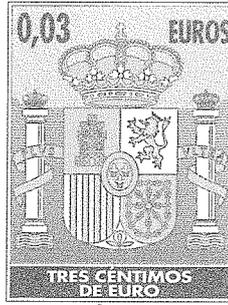
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario Inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Valor Medio Pasivos (1)	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Valor Medio Pasivos	Importe Pendiente
ES0377955002	SERIE A1	2.540	30.000	4,34	74.671.000	2.540	30.000	4,16	83.330.000	2.540	30.000	4,16	250.000.000
ES0377955010	SERIE A2	9.435	55.000	6,31	515.179.000	9.435	55.000	6,28	575.398.000	9.435	55.000	6,28	943.500.000
ES0377955028	SERIE A3	2.800	75.000	8,07	172.353.000	2.800	75.000	8,07	182.498.000	2.800	75.000	8,07	230.000.000
ES0377955036	SERIE B	480	100.000	14,57	48.000.000	480	100.000	14,82	48.000.000	480	100.000	14,82	48.000.000
ES0377955044	SERIE C	285	100.000	14,57	28.500.000	285	100.000	14,82	28.500.000	285	100.000	14,82	28.500.000
ES0377955051	SERIE D	150	100.000	11,31	15.000.000	150	100.000	11,35	15.000.000	150	100.000	11,35	15.000.000
Total		15.205	15.150		853.703.000	15.205	15.150		942.737.000	15.205	15.150		1.515.000.000

(1) Importes en euros. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.
 (2) La gestora elabora cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan ISIN se reflejará evidenciadamente la columna de denominación.



CLASE 8.^a



0L0051059

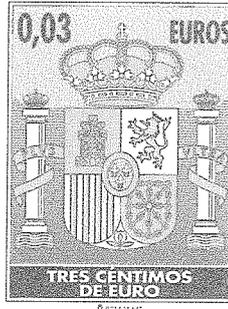
Denominación del fondo: TDA CAN 9, FTA 0	
Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Denominación de la gestión: 31/12/2012	
Estados agregados: TDA CAN 9, FTA	
Período de la declaración: 31/12/2012	
Inicio y fin de la declaración de los valores emitidos: TDA CAN 9, FTA	

Intereses														
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses (7)	Principal Pendiente				
										Principal devengado	Principal impago	Total pendiente (7)		
ES03795602	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,12	0,321	360	63	42.000	0	74.871.000	0	74.871.000		
ES03795610	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,19	0,391	360	63	433.000	0	515.170.000	0	515.170.000		
ES03795608	SERIE A3	S	EURBOR 3 m	0,2	0,401	360	63	121.000	0	172.352.000	0	172.352.000		
ES03795606	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,4	0,601	360	63	50.000	0	49.000.000	0	49.000.000		
ES03795604	SERIE C	S	EURBOR 3 m	0,75	0,951	360	63	47.000	64.000	23.500.000	0	23.500.000		
ES03795601	SERIE D	NS	EURBOR 3 m	3,5	3,701	360	63	97.000	2.943.000	15.000.000	0	16.040.000		
Total										3.027.000	935	653.703.000	0	657.480.000

(1) La serie deberá coincidir con la denominación de los valores emitidos.
 (2) La serie deberá coincidir con la denominación de los valores emitidos.
 (3) La serie deberá coincidir con la denominación de los valores emitidos.
 (4) La serie deberá coincidir con la denominación de los valores emitidos.
 (5) La serie deberá coincidir con la denominación de los valores emitidos.
 (6) La serie deberá coincidir con la denominación de los valores emitidos.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.^a



0L0051061

5362
Denominación del fondo: TDA CM 3, FTA
Denominación del compartimento: 0
Emisor: Titulación de Activos, Sociedades Gestoras de Fondos de Titulación, S.A.
Fecha de la declaración: 31/12/2012
Moneda de calificación de los valores emitidos: TDA CM 3, FTA
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación de serie anterior	Situación inicial
ES0377956002	SERIE A1	17/12/2012	FCH	BBB	BBB	BBB
ES0377956003	SERIE A1	23/12/2012	MDY	Ba2	Ba2	AaA
ES0377956004	SERIE A1	11/05/2010	SYP	AaL	AaL	Aa3
ES0377956005	SERIE A2	17/12/2012	FCH	BBB	BBB	AaL
ES0377956006	SERIE A2	23/12/2012	MDY	Ba2	Ba2	A
ES0377956007	SERIE A2	11/05/2010	SYP	AaL	AaL	Aa3
ES0377956008	SERIE A3	17/12/2012	FCH	BBB	BBB	AaL
ES0377956009	SERIE A3	23/12/2012	MDY	Ba2	Ba2	AaA
ES0377956010	SERIE A3	11/05/2010	SYP	AaL	AaL	AaA
ES0377956011	SERIE B	01/07/2011	FCH	Ba	Ba	AaA
ES0377956012	SERIE B	23/12/2012	MDY	Ba2	Ba2	Aa3
ES0377956013	SERIE B	11/05/2010	SYP	CCC-	CCC-	A
ES0377956014	SERIE C	13/04/2012	FCH	CCC	CCC	A
ES0377956015	SERIE C	03/12/2009	MDY	D	D	Ba2
ES0377956016	SERIE D	01/04/2009	FCH	CC	CC	BBB
ES0377956017	SERIE D	03/12/2009	MDY	C	C	CCC
ES0377956018	SERIE D	24/07/2009	SYP	D	D	Ca

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN, se deberá, necesariamente, la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá complementar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuyo denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie "MDY" para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.
 En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendría.



CLASE 8.ª



OL0051062

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 9, 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:	31/12/2012
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 9, FTA

	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0,1010	9.862,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,1020	1,03
3. Exceso de spread (%) (1)	2,01	10,40
4. Permisu financiera de intereses (S/N)	true	0,96
5. Permisu financiera de tipos de cambio (S/N)	true	true
6. Otras permittas financieras (S/N)	false	1070
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	false	1080
8. Subordinación de series (S/N)	0	1090
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	true	1110
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	70,85	1120
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	1150	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180
		0
		71,47
		0
		false
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	NIF	Denominación
Permittas financieras de tipos de interés	1210	
Permittas financieras de tipos de cambio	G-28206936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (CECA)
Otras permittas financieras	1220	
Contraparte de la línea de liquidez	1230	
Entidad Avalista	1240	
Contraparte del derivado de crédito	1250	
	1260	
	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



0L0051063

Denominación del Fondo: **IDA CAME, FTA**
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación del compartimento: **0**
 Denominación de la gestora: **Tiladeg de Activos, Sucesor Gestor de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estado segregado: **30172072**
 S: **66.4**

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

Concepto (1)		Meses Impago		Días Impago		Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
1. Activos Monedas por impago con antigüedad superior a 12 meses	0030	0030	50	0140	38.719.000	0200	0,06	0400	0,04
2. Activos Monedas por otras razones	0030	0030	02	0130	02.000	0300	0,06	0410	0,06
TOTAL MONEDAS					38.719.000	0200	0,06	0400	0,04
3. Activos Fallidos por impago con antigüedad igual o superior a 12 meses	0060	0060	12	0060	28.190.000	0230	0,06	0430	0,03
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Gestor	0060	0060	02	0140	17.000	0240	0,06	0440	0,03
TOTAL FALLIDOS					28.190.000	0230	0,06	0430	0,03
<i>(1) En caso de existir suscripciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas caídas, fallidos adicionales, etc) respecto a lo que se establece según rigier su indicación en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el número de suscripciones correspondiente al importe total de activos fallidos o monedas entre el saldo vivo de los activos cedidos al fondo según se define en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.</i>									

Otros ratios relevantes		Ratio (2)	
Situación actual	0461	Período anterior	0462
Última Fecha de Pago	0463	Última Fecha de Pago	0464

TRIGGERS (3)	Amortización sucesional: series (4)	Límite (5)	% Actual (6)	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto (7)
SERE A3	E8007795020	4	9,8	9,8	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE A2	E8007795010	4	9,05	9,05	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE A1	E8007795002	4	8,8	8,8	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE B	E8007795008	6,4	5,72	5,87	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE C	E8007795006	1,2	6,27	5,78	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE D	E8007795009	3,8	3,82	3,82	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE E	E8007795004	3,8	6,27	4,76	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE F	E8007795005	1	5,82	4,76	4.8.2.3 Nota de Valores
SERE C	E8007795044	10	53,82	55,78	4.8.2.3 Nota de Valores

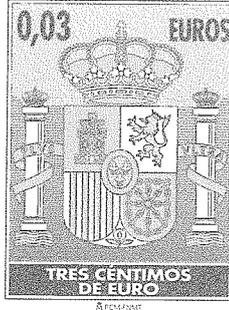
Diferencial de reajuste de intereses: serie (8)	Límite (9)	% Actual (10)	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto (11)
SERE C	0512	0,28	0518	3.4.8.2.2. Modulo Adicional
SERE B	0513	0,28	0518	3.4.8.2.2. Modulo Adicional

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Límite (12)	% Actual (13)	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto (14)
0512	0	0	0512	3.4.2.2. Modulo Adicional
0513	0,28	0,28	0518	3.4.2.2. Modulo Adicional

(2) 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. Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prometeo/escencial) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite de la reducción del fondo y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (3) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prometeo/escencial) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite de la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prometeo/escencial) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.^a

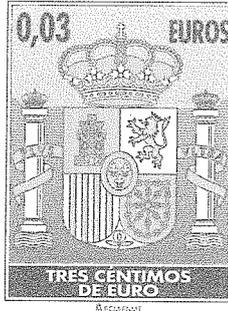


0L0051064

S.06
Denominación: TDA CAM 9, FTA Denominación: 0 Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados aggr: 31/12/2012 Período: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS
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.
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.ª



0L0051065

S.06.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 9. FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

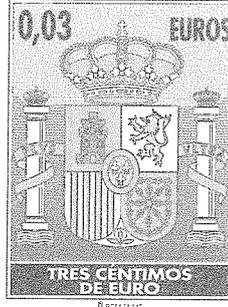
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		03/07/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0061	5.968	0039	514.497.000	0090	6.211	0090	662.266.000	0120	7.790	0150	982.957.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0062	2.713	0031	326.074.000	0091	2.821	0092	350.590.000	0121	3.638	0151	517.043.000
Préstamos Hipotecarios	0063		0032		0092				0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0064		0033		0093				0123		0153	
Préstamos a Promotores	0065		0034		0094				0124		0154	
Préstamos a PYMES	0066		0035		0095				0125		0155	
Préstamos a Empresas	0067		0036		0096				0126		0156	
Préstamos Corporativos	0068		0037		0097				0127		0157	
Cédulas Territoriales	0069		0038		0098				0128		0158	
Bonos de Tesorería	0070		0039		0099				0129		0159	
Deuda Subordinada	0071		0040		0100				0130		0160	
Creditos AAPP	0072		0041		0101				0131		0161	
Préstamos al Consumo	0073		0042		0102				0132		0162	
Préstamos Automoción	0074		0043		0103				0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0075		0044		0104				0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0076		0045		0105				0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0077		0046		0106				0136		0166	
Bonos de Titulización	0078		0047		0107				0137		0167	
Otros	0079		0048		0108				0138		0168	
Total	0021	8.681	0050	940.571.000	0110	9.032	0110	1.012.856.000	0140	11.428	0169	1.500.000.000

Cuadro de texto libre

--	--



CLASE 8.^a



0L0051066

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-48.413.000	0210	-60.503.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-23.872.000	0211	-45.652.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-559.429.000	0212	-487.144.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	940.571.000	0214	1.012.856.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	-2,36	0215	4,06

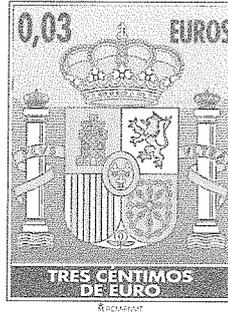
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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

0L0051067



Denominación del Fondo:		TDA CAM S. FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:		0	
Gestor:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estado asegurado:		31/12/2011	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hacia 1 mes	495	0710	114.000	0720	177.000	53.508.000
De 1 a 3 meses	439	0711	265.000	0721	457.000	28.260.000
De 3 a 6 meses	181	0713	222.000	0723	401.000	14.140.000
De 6 a 9 meses	113	0714	248.000	0724	452.000	20.146.000
De 9 a 12 meses	63	0716	170.000	0726	314.000	13.370.000
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	6.654.000
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	12.464.000
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	13.464.000
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	12.181.000
Total	1.530	0719	2.385.000	0729	4.397.000	187.500.000

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se enteran en el momento de pago de la cuota vencida e incluido el final (p.e. meses, este es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Doudub. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hacia 1 mes	495	0710	114.000	0720	177.000	0912	53.508.000	0832	0842
De 1 a 3 meses	439	0711	265.000	0721	457.000	0913	48.602.000	0833	0843
De 3 a 6 meses	181	0713	222.000	0723	401.000	0914	20.547.000	0834	0844
De 6 a 9 meses	113	0714	248.000	0724	452.000	0915	18.938.000	0835	0845
De 9 a 12 meses	63	0716	170.000	0726	314.000	0916	6.654.000	0836	0846
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	0917	12.464.000	0837	0847
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	0917	12.464.000	0837	0847
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	0917	12.181.000	0837	0847
Más de 2 años	100	0718	824.000	0728	1.000.000	0917	12.181.000	0837	0847
Total	1.530	0719	2.385.000	0729	4.397.000	0919	187.500.000	0839	0849

(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se enteran en el momento de pago de la cuota vencida e incluido el final (p.e. meses, este es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

(3) Compensar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagaderas), en el caso de las rentas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

(4) El valor de las rentas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



0L0051068

0
Denominación del Compartimento:
Denominación de la Gestora:
Estados agregados:
Período:
31/12/2011

Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario Inicial		03/07/2007	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (A)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (A)
Ratios Morosidad (1)										
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,868	0,922	4,03	0,976	0,994	0,994	0,1012	0,1048	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,869	0,923	4,84	0,977	0,995	0,995	0,1013	0,1049	0
Préstamos Hipotecarios	0,852	0,870	0,924	0,942	0,978	0,996	0,996	0,1014	0,1050	0
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,871	0,925	0,943	0,979	0,997	0,997	0,1015	0,1051	0
Préstamos a Promotores	0,854	0,872	0,926	0,944	0,980	0,998	0,998	0,1016	0,1052	0
Préstamos a PYMES	0,855	0,873	0,927	0,945	0,981	0,999	0,999	0,1017	0,1053	0
Préstamos a Empresas	0,856	0,874	0,928	0,946	0,982	1,000	1,000	0,1018	0,1054	0
Préstamos Corporativos	0,857	0,875	0,929	0,947	0,983	1,001	1,001	0,1019	0,1055	0
Cédulas Territoriales	1,055	1,057	1,070	1,071	1,073	1,074	1,074	1,075	1,077	0
Bonos de Tesorería	0,858	0,876	0,930	0,948	0,984	1,002	1,002	1,020	1,056	0
Deuda Subordinada	0,859	0,877	0,931	0,949	0,985	1,003	1,003	1,021	1,057	0
Créditos AAPP	0,860	0,878	0,932	0,950	0,986	1,004	1,004	1,022	1,058	0
Préstamos al Consumo	0,861	0,879	0,933	0,951	0,987	1,005	1,005	1,023	1,059	0
Préstamos Automoción	0,862	0,880	0,934	0,952	0,988	1,006	1,006	1,024	1,060	0
Arrendamiento Financiero	0,863	0,881	0,935	0,953	0,989	1,007	1,007	1,025	1,061	0
Cuentas a Cobrar	0,864	0,882	0,936	0,954	0,990	1,008	1,008	1,026	1,062	0
Derechos de Crédito Futuros	0,865	0,883	0,937	0,955	0,991	1,009	1,009	1,027	1,063	0
Bonos de Titulización	0,866	0,884	0,938	0,956	0,992	1,010	1,010	1,028	1,064	0
Otros	0,867	0,885	0,939	0,957	0,993	1,011	1,011	1,029	1,065	0

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

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

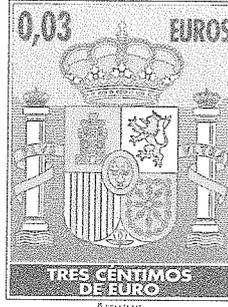
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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



0L0051069

S.05.1	
TDA CAM 9, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2011	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 9, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2011

CUADRO E

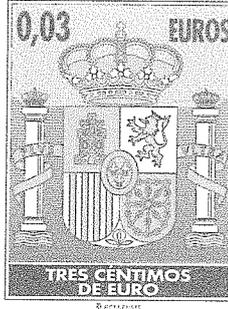
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		03/07/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	81.000	0	1340	0	1350	0	
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	1331	1341	302.000	100.000	1341	1	1351	100.000	
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	1332	1342	666.000	399.000	1342	1	1352	34.000	
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	1333	1343	5.281.000	2.732.000	1343	16	1353	782.000	
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1334	1344	35.663.000	20.739.000	1344	312	1354	20.288.000	
Superior a 10 años	1305	1315	1325	1335	1345	898.576.000	989.603.000	1345	11.098	1355	1.478.795.000	
Total	1306	1316	1326	1336	1346	940.970.000	1.012.856.000	1346	11.428	1356	1.499.999.000	
Vida residual media ponderada (años)	1307	1317	1327	1337	1347	23,86	24,69	1347	28,13			

(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	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	03/07/2007
Antigüedad media ponderada	Años	5,69	4,7	1,25		



CLASE 8.^a



0L0051070

S.052

Denominación del fondo: TOA CAM 3, FTA

Denominación del compartimento: 0

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

Estados agregados: 31/12/2011

Período de la declaración: TOA CAM 3, FTA

Indicador de cotización de los valores emitidos:

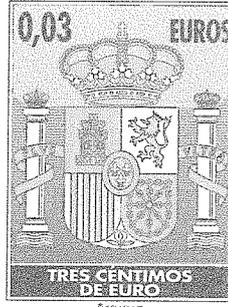
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0377955002	SERIE A1	2.500	33.000	83.399.000	6,28	9.435	36.000	91.225.000	3,99	2.500	100.000	250.000.000	1,88
ES0377955010	SERIE A2	9.435	61.000	575.399.000	6,28	8.435	7.000	629.352.000	5,97	8.435	100.000	943.500.000	5,38
ES0377955028	SERIE A3	2.300	84.000	192.499.000	8,02	2.300	97.000	248.000.000	7,8	2.300	100.000	230.000.000	9,78
ES0377955036	SERIE B	480	100.000	48.000.000	14,82	480	100.000	48.000.000	14,58	480	100.000	48.000.000	9,34
ES0377955044	SERIE C	285	100.000	28.500.000	11,35	285	100.000	28.500.000	11,35	285	100.000	28.500.000	10,22
ES0377955051	SERIE D	150	100.000	15.000.000	11,35	150	100.000	16.534.000	10,97	150	100.000	15.000.000	10,22
Total		38.165	15.150	809.942.797.000		30.945	15.150	905.024.214.000		30.935	15.150	810.024.000.000	

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



CLASE 8.ª



0L0051071

Denominación del fondo:	TDA CAM 3, FTA	9.052
Denominación del cumplimiento:	0	
Denominación de la gestora:	Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitización, S.A.	
Estados agregados:		
Fecha de la declaración:	31/12/2011	
Mercado de cotización de los valores amilados:	TDA CAM 3, FTA	

Serie (1)	Denominación	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado (5)	Intereses			Principal Pendiente			Conexión de pérdidas por daños (8)
						Base de cálculo de intereses (6)	Intereses acumulados (7)	Intereses impagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	
E003795002	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,12	360	253.000	0	0	63.389.000	0	63.389.000	0
E003795010	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,19	360	1.810.000	0	0	575.399.000	0	575.399.000	0
E003795028	SERIE A3	S	EURIBOR 3 m	0,2	360	612.000	0	0	132.499.000	0	132.499.000	0
E003795008	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,4	360	118.000	0	0	48.000.000	0	48.000.000	0
E003795044	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,75	360	118.000	0	0	28.600.000	0	28.600.000	0
E003795051	SERIE D	NS	EURIBOR 3 m	3,5	360	130.000	2.259.000	2.259.000	15.000.000	0	17.259.000	0
Total						3.108.000	3.108.000	2.259.000	824.888	824.888	948.154.000	948.154.000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SRN) y su denominación. Cuando los flujos emitidos no tengan ISIN se estimará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada, NS= No subordinada)
 (3) En caso de flujos se deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de flujos (por esta columna se cumplimentará con el término "fljo").
 (4) En caso de flujos se deberá indicar el número de días de vencimiento.
 (5) Días sobre los que se calcula el interés de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



0L0051073

SUSEZ	
Denominación del fondo:	TDA CAM 9, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado agregado:	31/12/2011
Fecha de la declaración:	TDA CAM 9, FTA
Método de cálculo de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

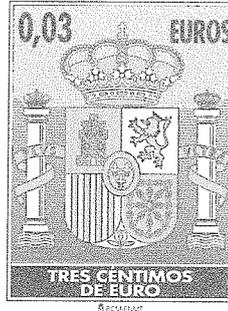
Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación contractual	Situación inicial
E50377855002	SERIE A1	01/07/2011	FCH	A	AA	AAA
E50377855002	SERIE A1	09/12/2009	MDY	Aa3	Aa3	Aaa
E50377855002	SERIE A1	11/05/2010	STP	Aa-	Aa-	Aaa
E50377855010	SERIE A2	01/07/2011	FCH	A	AA	AAA
E50377855010	SERIE A2	09/12/2009	MDY	Aa3	Aa3	Aaa
E50377855010	SERIE A2	11/05/2010	STP	Aa-	Aa-	Aaa
E50377855028	SERIE A3	01/07/2011	FCH	A	AA	AAA
E50377855028	SERIE A3	09/12/2009	MDY	Aa3	Aa3	Aaa
E50377855036	SERIE A3	11/05/2010	SYP	Aa-	Aa-	Aaa
E50377855036	SERIE B	01/07/2011	FCH	BB	BBB	A
E50377855036	SERIE B	09/12/2009	SYP	BB	BBB	Aa3
E50377855044	SERIE C	01/04/2009	FCH	B	B	A
E50377855044	SERIE C	09/12/2009	MDY	B	B	BBB
E50377855051	SERIE D	11/05/2010	SYP	CC	CC	Baa2
E50377855051	SERIE D	01/04/2009	FCH	CCC	CCC	BBB
E50377855051	SERIE D	09/12/2009	MDY	C	C	CCC
E50377855051	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CC

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

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



CLASE 8.^a



OL0051074

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 9, 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:	31/12/2011
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 9, FTA

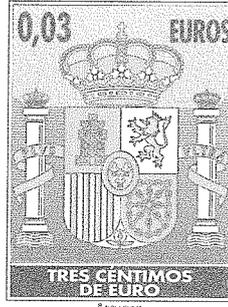
	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	9.662.000	1010
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,03	1020
3. Exceso de spread (%) (1)	0,96	1040
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	1060
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	1070
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	1080
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	1080
8. Subordinación de series (S/N)	true	1110
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	71,47	1120
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1150	1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	1170
13. Otros	false	1180
		5.611.000
		0,55
		1,09
		true
		false
		false
		true
		71,93
		0
		false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS (CECA)
Permutas financieras de tipos de cambio	1220	
Otras permutas financieras	1230	
Contraparte de la línea de liquidez	1240	
Entidad Avalista	1250	
Contraparte del derivado de crédito	1260	
	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



0L0051075

Deposición del Fondo: **5.05.4**
 Número de Registro del Fondo: **IDA GMI 9. FTA**
 Denominación del compromiso: **O**
 Denominación de la gestora: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estado agregado: **31/12/2011**

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

Concepto (1)	Importe impagado acumulado		Ratio (2)		Ref. Folleto
	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	
1. Activos menos por impagos con antigüedad superior a 12 meses	38.719.000 [0200]	16.734.000 [0300]	0,04	0,407	0,03 [1230]
2. Activos menos por otras razones	0 [0100]	0 [0100]	0,00	0,000	0,00 [1230]
TOTAL MORAOSOS	38.719.000 [0200]	16.734.000 [0300]	0,04	0,407	0,03 [1230]
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	28.190.000 [0200]	25.805.000 [0300]	0,03	0,430	0,03 [1230]
4. Activos fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cedente	0 [0100]	0 [0100]	0,00	0,000	0,00 [1230]
TOTAL FALLIDOS	28.190.000 [0200]	25.805.000 [0300]	0,03	0,430	0,03 [1230]

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

Otros ratios relevantes

Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,047	0,457	0453	0464

TRIGGERS (3)

Amortización	acumulativa series (4)	% Actual	Limite	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0,0500	60,63	10	0451	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE A3	0,0200	6,96	4	6,65	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C	3,07	3,07	3,08	3,02	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C	4,2	4,2	3,38	6,65	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE C	60,63	60,63	61,91	61,91	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE A1	6,96	6,96	6,65	6,65	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	5,17	5,17	5,09	5,09	4.9.2.3 Nota de Valores
SERIE B	4,2	4,2	3,38	3,38	4.9.2.3 Nota de Valores

(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, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido, se indicará en 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 epígrafe del folleto donde está definido.

No reducción del Fondo de Reserva (6)

Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,0512	0,0532	0516	0508

OTROS TRIGGERS (3)

Situación actual	Periodo anterior	Ultima Fecha de Pago	Ref. Folleto
0,0513	0,0523	0515	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.

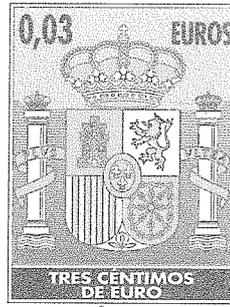
(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido, se indicará en algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su 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 epígrafe del folleto donde está definido.



CLASE 8.^a



0L0051077

TDA CAM 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

TDA CAM 9, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 03 de julio de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (06 de julio de 2007). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 15.150 Bonos de Titulización Hipotecaria en series:

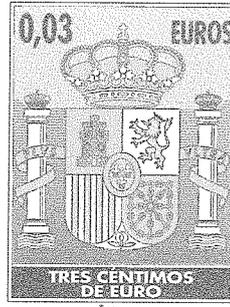
- La Serie A1 está constituida por 2.500 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,12%.
- La Serie A2 está constituida por 9.435 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,19%.
- La Serie A3 está constituida por 2.300 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 0,20 %.
- La Serie B está constituida por 480 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0.40 %.
- La Serie C está constituida por 285 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0.75 %.
- La Serie D está constituida por 150 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 3.50 %.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 10.300.000 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.



CLASE 8.ª



0L0051078

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 689.500 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.

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

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos de las Clases A, B y C.

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 29 de octubre de 2007.

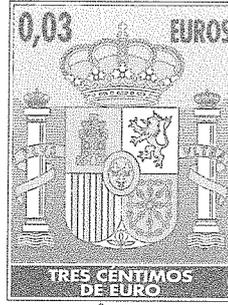
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 13%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/01/2022, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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 los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.



CLASE 8.ª



0L0051079

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- **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 reprecia activos y pasivos, así como las distintas fechas de repreciaación.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

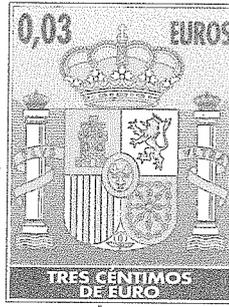
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que sólo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. 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 líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la Nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.



CLASE 8.ª



0L0051080

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. 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 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 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.

Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al Fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz de atender sus compromisos. En este sentido, todas las contrapartes son entidades financieras españolas o grupos financieros internacionales y la propia estructura del Fondo establece mecanismos de protección como la constitución de garantías adicionales en caso de rebajas de calificaciones crediticias de estas contrapartes.

Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2012, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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.

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.



CLASE 8.^a

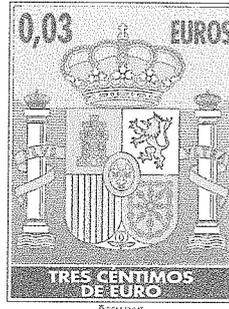


0L0051081

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la CNMV, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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>.



0L0051082

CLASE 8.ª

TDA CAM 9 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2012

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento :	855.776.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro :	859.480.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	640.520.000
4. Vida residual (meses):	275
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	5,36%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	3,08%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	6,07%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	49.598.000
10. Tipo medio cartera:	2,90%
11. Nivel de Impagado [2]:	6,27%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377955002	74.671.000	30.000
b) ES0377955010	515.179.000	55.000
c) ES0377955028	172.353.000	75.000
d) ES0377955036	48.000.000	100.000
e) ES0377955044	28.500.000	100.000
f) ES0377955051	15.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377955002		30,00%
b) ES0377955010		55,00%
c) ES0377955028		75,00%
d) ES0377955036		100,00%
e) ES0377955044		100,00%
f) ES0377955051		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		710.000,00
5. Intereses impagados:		3.027.000,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0377955002		0,321%
b) ES0377955010		0,391%
c) ES0377955028		0,401%
d) ES0377955036		0,601%
e) ES0377955044		0,951%
f) ES0377955051		3,701%
7. Pagos del periodo		
	Amortización de principal	Intereses
a) ES0377955002	8.728.000	908.000
b) ES0377955010	60.220.000	6.660.000
c) ES0377955028	20.146.000	2.247.000
d) ES0377955036	0	672.000
e) ES0377955044	0	416.000
f) ES0377955051	0	0

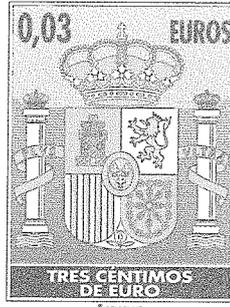
III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	28.725.000
3. Saldo de la cuenta de Depósito Swap:	7.290.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	517.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	5.792.000

V. PAGOS DEL PERIODO



0L0051083

CLASE 8.ª

1. Comisiones Variables Pagadas 2012

0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2012	130.000
2. Variación 2012	-7,14%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377955002	SERIE A1	FCH	BBB (sf)	AAA (sf)
ES0377955002	SERIE A1	MDY	Ba2 (sf)	AAA (sf)
ES0377955002	SERIE A1	SYP	AA- (sf)	AAA (sf)
ES0377955010	SERIE A2	FCH	BBB (sf)	AAA (sf)
ES0377955010	SERIE A2	MDY	Ba2 (sf)	AAA (sf)
ES0377955010	SERIE A2	SYP	AA- (sf)	AAA (sf)
ES0377955028	SERIE A3	FCH	BBB (sf)	AAA (sf)
ES0377955028	SERIE A3	MDY	Ba2 (sf)	AAA (sf)
ES0377955028	SERIE A3	SYP	AA- (sf)	AAA (sf)
ES0377955036	SERIE B	FCH	BB (sf)	A (sf)
ES0377955036	SERIE B	MDY	Caa1 (sf)	Aa3 (sf)
ES0377955036	SERIE B	SYP	CCC- (sf)	A (sf)
ES0377955044	SERIE C	FCH	CCC (sf)	BBB (sf)
ES0377955044	SERIE C	MDY	Ca (sf)	Baa2 (sf)
ES0377955044	SERIE C	SYP	D (sf)	BBB (sf)
ES0377955051	SERIE D	FCH	CC (sf)	CCC (sf)
ES0377955051	SERIE D	MDY	C (sf)	Ca (sf)
ES0377955051	SERIE D	SYP	D (sf)	CCC- (sf)

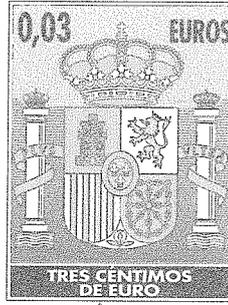
VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal	807.328.000,00	SERIE A1	74.671.000
Pendiente de Cobro No Fallido*:		SERIE A2	515.179.000
Saldo Nominal	52.152.000,00	SERIE A3	172.353.000
Pendiente de Cobro Fallido*:		SERIE B	48.000.000
		SERIE C	28.500.000
		SERIE D	15.000.000
TOTAL:	859.480.000,00	TOTAL:	853.703.000,00

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

(2) Importe de principal de las Participaciones y Certificados impagados durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de las Participaciones Hipotecarias

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



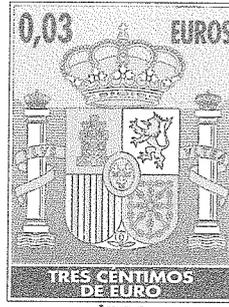
0L0051084

CLASE 8.ª

TDA CAM 9. FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual		
Fecha	%	Variación entre periodos						
07-07	7,28%							
08-07	5,64%	-22,58%						
09-07	5,53%	-1,79%	6,14%					
10-07	7,93%	43,26%	6,36%	3,54%				
11-07	5,05%	-36,33%	6,17%	-3,02%				
12-07	6,20%	22,75%	6,39%	3,56%	6,25%			
01-08	6,11%	-1,44%	5,78%	-9,60%	6,06%	-3,14%		
02-08	4,92%	-19,39%	5,74%	-0,69%	5,94%	-1,92%		
03-08	5,37%	9,06%	5,46%	-4,81%	5,91%	-0,45%		
04-08	4,56%	-15,13%	4,94%	-9,48%	5,35%	-9,54%		
05-08	4,26%	-6,49%	4,72%	-4,44%	5,22%	-2,41%		
06-08	4,73%	11,09%	4,51%	-4,51%	4,98%	-4,68%	5,64%	
07-08	4,05%	-14,49%	4,34%	-3,77%	4,63%	-6,91%	5,36%	-4,93%
08-08	2,91%	-28,10%	3,89%	-10,30%	4,30%	-7,17%	5,14%	-4,17%
09-08	7,90%	171,39%	4,96%	27,45%	4,72%	9,86%	5,34%	4,05%
10-08	7,28%	-7,87%	6,04%	21,66%	5,18%	9,55%	5,27%	-1,40%
11-08	7,84%	7,69%	7,66%	26,80%	5,77%	11,45%	5,51%	4,49%
12-08	18,41%	134,98%	11,28%	47,39%	8,14%	41,11%	6,58%	19,43%
01-09	10,39%	-43,55%	12,28%	8,84%	9,17%	12,69%	6,92%	5,26%
02-09	12,02%	15,67%	13,64%	11,06%	10,64%	16,00%	7,51%	8,51%
03-09	17,05%	41,80%	13,13%	-3,73%	12,15%	14,18%	8,49%	12,97%
04-09	9,07%	-46,81%	12,72%	-3,12%	12,42%	2,26%	8,84%	4,18%
05-09	15,09%	66,41%	13,74%	7,97%	13,60%	9,48%	9,72%	10,00%
06-09	16,78%	11,20%	13,63%	-0,77%	13,28%	-2,35%	10,70%	10,00%
07-09	9,98%	-40,52%	13,95%	2,33%	13,23%	-0,38%	11,15%	4,25%
08-09	7,29%	-26,92%	11,41%	-18,21%	12,49%	-5,57%	11,54%	3,49%
09-09	9,46%	29,75%	8,87%	-22,20%	11,22%	-10,19%	11,65%	0,90%
10-09	6,89%	-27,16%	7,85%	-11,56%	10,90%	-2,91%	11,64%	-0,04%
11-09	8,01%	16,18%	8,09%	3,03%	9,70%	-10,96%	11,78%	1,16%
12-09	10,52%	31,38%	8,44%	4,36%	8,59%	-11,49%	10,99%	-6,64%



0L0051085

CLASE 8.^a

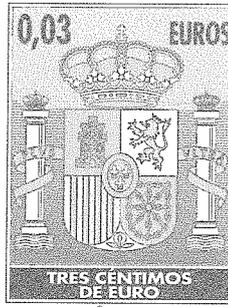
TDA CAM 9, FTA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-10	2,78%	-73,61%	7,13%	-15,47%	7,43%	-13,44%	10,43%	-5,13%
02-10	5,05%	81,83%	6,15%	-13,72%	7,08%	-4,79%	9,93%	-4,83%
03-10	7,49%	48,42%	5,09%	-17,24%	6,75%	-4,68%	9,03%	-9,05%
04-10	3,14%	-58,15%	5,22%	2,42%	6,14%	-8,91%	8,61%	-4,60%
05-10	5,58%	77,79%	5,38%	3,21%	5,73%	-6,68%	7,80%	-9,39%
06-10	4,91%	-11,90%	4,52%	-16,00%	4,77%	-16,86%	6,72%	-13,90%
07-10	6,01%	22,43%	5,48%	21,06%	5,30%	11,10%	6,37%	-5,24%
08-10	2,54%	-57,79%	4,48%	-18,13%	4,89%	-7,59%	6,00%	-5,67%
09-10	3,81%	50,21%	4,12%	-8,14%	4,29%	-12,30%	5,52%	-8,07%
10-10	2,66%	-30,32%	2,99%	-27,42%	4,22%	-1,65%	5,18%	-6,11%
11-10	2,44%	-8,14%	2,96%	-0,95%	3,71%	-12,22%	4,73%	-8,74%
12-10	4,90%	100,59%	3,32%	12,10%	3,70%	-0,21%	4,20%	-11,10%
01-11	1,74%	-64,43%	3,02%	-8,98%	2,98%	-19,29%	4,14%	-1,56%
02-11	2,18%	25,39%	2,94%	-2,68%	2,93%	-1,80%	3,93%	-4,99%
03-11	6,25%	186,14%	3,39%	15,33%	3,33%	13,68%	3,80%	-3,47%
04-11	3,49%	-44,08%	3,97%	17,15%	3,47%	4,13%	3,84%	1,07%
05-11	1,96%	-43,94%	3,91%	-1,65%	3,40%	-2,03%	3,54%	-7,79%
06-11	4,00%	104,38%	3,14%	-19,56%	3,25%	-4,46%	3,46%	-2,22%
07-11	1,81%	-54,76%	2,58%	-17,79%	3,27%	0,59%	3,10%	-10,32%
08-11	0,96%	-47,06%	2,26%	-12,50%	3,07%	-5,90%	2,98%	-3,80%
09-11	1,56%	63,04%	1,44%	-36,36%	2,29%	-25,64%	2,80%	-6,26%
10-11	1,52%	-2,55%	1,34%	-6,81%	1,96%	-14,45%	2,71%	-3,14%
11-11	1,36%	-10,67%	1,48%	10,07%	1,86%	-4,93%	2,63%	-2,85%
12-11	2,70%	98,45%	1,85%	25,60%	1,63%	-12,14%	2,44%	-7,37%
01-12	2,32%	-14,25%	2,12%	14,19%	1,71%	4,95%	2,49%	2,00%
02-12	2,45%	6,01%	2,48%	17,09%	1,96%	14,46%	2,52%	1,26%
03-12	1,55%	-36,65%	2,10%	-15,32%	1,96%	0,03%	2,11%	-16,16%
04-12	2,80%	80,21%	2,26%	7,62%	2,17%	10,64%	2,05%	-3,04%
05-12	6,71%	139,35%	3,68%	62,87%	3,05%	40,53%	2,43%	18,95%
06-12	3,52%	-47,54%	4,32%	17,56%	3,18%	4,25%	2,38%	-2,24%
07-12	4,26%	21,00%	4,81%	11,20%	3,50%	9,94%	2,58%	8,20%
08-12	3,25%	-23,63%	3,65%	-24,04%	3,63%	3,72%	2,76%	7,28%
09-12	3,55%	9,23%	3,66%	0,27%	3,96%	9,03%	2,92%	5,73%
10-12	4,10%	15,32%	3,61%	-1,56%	4,17%	5,44%	3,12%	6,95%
11-12	7,91%	93,08%	5,15%	42,95%	4,35%	4,38%	3,65%	16,83%
12-12	2,33%	-70,53%	4,77%	-7,39%	4,17%	-4,25%	3,62%	-0,72%



CLASE 8.^a



0L0051086

ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012



CLASE 8.^a



OL0051087

Denominación del Fondo:		TDA CAM & FTA		S.065.3								
Denominación del Compartimento:		Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.										
Estados agregados:		31/12/2012										
Período:												
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS												
CUADRO A												
Distribución geográfica activos titulizados												
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		31/12/2011		Situación inicial		03/07/2007			
	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	38	0426	49.944.000	0422	413	0478	56.006.000	0504	960	0330	91.431.000
Aragón	0401	20	0427	2.281.000	0423	23	0479	3.337.000	0505	31	0331	5.597.000
Castilla-La Mancha	0402	14	0428	1.401.000	0424	14	0480	1.457.000	0506	15	0332	1.958.000
Castilla y León	0403	924	0429	131.151.000	0425	975	0481	141.661.000	0507	1.221	0333	213.892.000
Cataluña	0404	43	0430	4.998.000	0426	52	0482	6.364.000	0508	99	0334	16.924.000
Comunidad Valenciana	0405	10	0431	1.146.000	0427	10	0483	1.185.000	0509	13	0335	1.920.000
Extremadura	0406	35	0432	4.096.000	0428	38	0484	4.768.000	0510	51	0336	7.126.000
Galicia	0407	96	0433	10.251.000	0429	108	0485	11.740.000	0511	174	0337	23.189.000
Madrid	0408	674	0434	95.451.000	0430	723	0486	104.419.000	0512	938	0338	159.212.000
Murcia	0409	0	0435	0	0431	0	0487	0	0513	0	0339	0
País Vasco	0410	2	0436	202.000	0432	2	0488	206.000	0514	2	0340	220.000
Resto	0411	10	0437	944.000	0433	11	0489	1.018.000	0515	14	0341	1.559.000
Comunidad Valenciana	0412	304	0438	46.202.000	0434	322	0490	50.905.000	0516	420	0342	78.336.000
Comunidad Valenciana	0413	0	0439	0	0435	0	0491	0	0517	0	0343	0
Comunidad Valenciana	0414	1.542	0440	125.500.000	0436	1.627	0492	136.830.000	0518	1.983	0344	204.634.000
Comunidad Valenciana	0415	1	0441	102.000	0437	1	0493	106.000	0519	2	0345	266.000
Comunidad Valenciana	0416	0	0442	0	0438	0	0494	0	0520	1	0346	360.000
Comunidad Valenciana	0417	4.116	0443	384.875.000	0439	4.365	0495	420.366.000	0521	5.907	0347	692.155.000
Comunidad Valenciana	0418	3	0444	367.000	0440	3	0496	378.000	0522	5	0348	841.000
Comunidad Valenciana	0419	8.206	0445	859.479.000	0441	8.681	0497	940.370.000	0523	11.428	0349	1.500.000.000
Comunidad Valenciana	0420	0	0446	0	0442	0	0498	0	0524	0	0350	0
Comunidad Valenciana	0421	0	0447	0	0443	0	0499	0	0525	0	0351	0
Comunidad Valenciana	0422	8.206	0448	859.479.000	0444	8.681	0501	940.370.000	0526	0	0352	0
Comunidad Valenciana	0423	0	0449	0	0445	0	0502	0	0527	11.428	0353	1.500.000.000
Comunidad Valenciana	0424	0	0450	0	0446	0	0503	0	0528	0	0354	0
Comunidad Valenciana	0425	0	0451	0	0447	0	0504	0	0529	0	0355	0
Comunidad Valenciana	0426	0	0452	0	0448	0	0505	0	0530	0	0356	0
Comunidad Valenciana	0427	0	0453	0	0449	0	0506	0	0531	0	0357	0
Comunidad Valenciana	0428	0	0454	0	0450	0	0507	0	0532	0	0358	0
Comunidad Valenciana	0429	0	0455	0	0451	0	0508	0	0533	0	0359	0
Comunidad Valenciana	0430	0	0456	0	0452	0	0509	0	0534	0	0360	0
Comunidad Valenciana	0431	0	0457	0	0453	0	0510	0	0535	0	0361	0
Comunidad Valenciana	0432	0	0458	0	0454	0	0511	0	0536	0	0362	0
Comunidad Valenciana	0433	0	0459	0	0455	0	0512	0	0537	0	0363	0
Comunidad Valenciana	0434	0	0460	0	0456	0	0513	0	0538	0	0364	0
Comunidad Valenciana	0435	0	0461	0	0457	0	0514	0	0539	0	0365	0
Comunidad Valenciana	0436	0	0462	0	0458	0	0515	0	0540	0	0366	0
Comunidad Valenciana	0437	0	0463	0	0459	0	0516	0	0541	0	0367	0
Comunidad Valenciana	0438	0	0464	0	0460	0	0517	0	0542	0	0368	0
Comunidad Valenciana	0439	0	0465	0	0461	0	0518	0	0543	0	0369	0
Comunidad Valenciana	0440	0	0466	0	0462	0	0519	0	0544	0	0370	0
Comunidad Valenciana	0441	0	0467	0	0463	0	0520	0	0545	0	0371	0
Comunidad Valenciana	0442	0	0468	0	0464	0	0521	0	0546	0	0372	0
Comunidad Valenciana	0443	0	0469	0	0465	0	0522	0	0547	0	0373	0
Comunidad Valenciana	0444	0	0470	0	0466	0	0523	0	0548	0	0374	0
Comunidad Valenciana	0445	0	0471	0	0467	0	0524	0	0549	0	0375	0
Comunidad Valenciana	0446	0	0472	0	0468	0	0525	0	0550	0	0376	0
Comunidad Valenciana	0447	0	0473	0	0469	0	0526	0	0551	0	0377	0
Comunidad Valenciana	0448	0	0474	0	0470	0	0527	0	0552	0	0378	0
Comunidad Valenciana	0449	0	0475	0	0471	0	0528	0	0553	0	0379	0
Comunidad Valenciana	0450	0	0476	0	0472	0	0529	0	0554	0	0380	0
Comunidad Valenciana	0451	0	0477	0	0473	0	0530	0	0555	0	0381	0
Comunidad Valenciana	0452	0	0478	0	0474	0	0531	0	0556	0	0382	0
Comunidad Valenciana	0453	0	0479	0	0475	0	0532	0	0557	0	0383	0
Comunidad Valenciana	0454	0	0480	0	0476	0	0533	0	0558	0	0384	0
Comunidad Valenciana	0455	0	0481	0	0477	0	0534	0	0559	0	0385	0
Comunidad Valenciana	0456	0	0482	0	0478	0	0535	0	0560	0	0386	0
Comunidad Valenciana	0457	0	0483	0	0479	0	0536	0	0561	0	0387	0
Comunidad Valenciana	0458	0	0484	0	0480	0	0537	0	0562	0	0388	0
Comunidad Valenciana	0459	0	0485	0	0481	0	0538	0	0563	0	0389	0
Comunidad Valenciana	0460	0	0486	0	0482	0	0539	0	0564	0	0390	0
Comunidad Valenciana	0461	0	0487	0	0483	0	0540	0	0565	0	0391	0
Comunidad Valenciana	0462	0	0488	0	0484	0	0541	0	0566	0	0392	0
Comunidad Valenciana	0463	0	0489	0	0485	0	0542	0	0567	0	0393	0
Comunidad Valenciana	0464	0	0490	0	0486	0	0543	0	0568	0	0394	0
Comunidad Valenciana	0465	0	0491	0	0487	0	0544	0	0569	0	0395	0
Comunidad Valenciana	0466	0	0492	0	0488	0	0545	0	0570	0	0396	0
Comunidad Valenciana	0467	0	0493	0	0489	0	0546	0	0571	0	0397	0
Comunidad Valenciana	0468	0	0494	0	0490	0	0547	0	0572	0	0398	0
Comunidad Valenciana	0469	0	0495	0	0491	0	0548	0	0573	0	0399	0
Comunidad Valenciana	0470	0	0496	0	0492	0	0549	0	0574	0	0400	0
Comunidad Valenciana	0471	0	0497	0	0493	0	0550	0	0575	0	0401	0
Comunidad Valenciana	0472	0	0498	0	0494	0	0551	0	0576	0	0402	0
Comunidad Valenciana	0473	0	0499	0	0495	0	0552	0	0577	0	0403	0
Comunidad Valenciana	0474	0	0500	0	0496	0	0553	0	0578	0	0404	0
Comunidad Valenciana	0475	0	0501	0	0497	0	0554	0	0579	0	0405	0
Comunidad Valenciana	0476	0	0502	0	0498	0	0555	0	0580	0	0406	0
Comunidad Valenciana	0477	0	0503	0	0499	0	0556	0	0581	0	0407	0
Comunidad Valenciana	0478	0	0504	0	0500	0	0557	0	0582	0	0408	0
Comunidad Valenciana	0479	0	0505	0	0501	0	0558	0	0583	0	0409	0
Comunidad Valenciana	0480	0	0506	0	0502	0	0559	0	0584	0	0410	0
Comunidad Valenciana	0481	0	0507	0	0503	0	0560	0	0585	0	0411	0
Comunidad Valenciana	0482	0	0508	0	0504	0	0561	0	0586	0	0412	0
Comunidad Valenciana	0483	0	0509	0	0505	0	0562	0	0587	0	0413	0
Comunidad Valenciana	0484	0	0510	0	0506	0	0563	0	0588	0	0414	0
Comunidad Valenciana	0485	0	0511	0	0507	0	0564	0	0589	0	0415	0
Comunidad Valenciana	0486	0	0512	0	0508	0	0565	0	0590	0	0416	0
Comunidad Valenciana	0487	0	0513	0	0509	0	0566	0	0591	0	0417	0
Comunidad Valenciana	0488	0	0514	0	0510	0	0567	0	0592	0	0418	0
Comunidad Valenciana	0489	0	0515	0	0511	0	0568	0	0593	0	0419	0
Comunidad Valenciana	0490	0	0516	0	0512	0	0569	0	0594	0	0420	0
Comunidad Valenciana	0491	0	0517	0	0513	0	0570	0	0595	0	0421	0
Comunidad Valenciana	0492	0	0518	0	0514	0	057					



CLASE 8.^a



0L0051088

		31/12/2012		31/12/2011		31/12/2011		03/07/2007	
		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial			
Dólar/Activos	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)
Euro	8.206	657	857.480,000	656	857.480,000	11.428	1.500.000,000	0631	1.500.000,000
EEUU Dólar	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	8.206	657	857.480,000	656	857.480,000	11.428	1.500.000,000	0631	1.500.000,000

Denominación del Fondo: TIA CMI S. FIA

Denominación del Compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

Denominación de la Gestora: Fidelity

País de origen: España

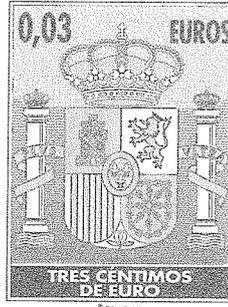
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS DEBIDOS Y PASIVOS

CUADRO B

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



CLASE 8.ª



0L0051089

Denominación del Fondo:	TDA CAM 9, FTA	S.05.3
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2012	

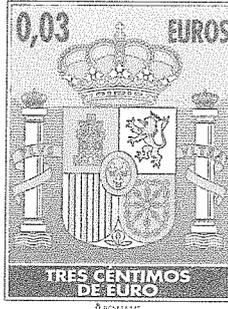
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial					
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente				
0% 40%	1100	2.481	1110	150.466.000	1120	2.399	1130	150.760.000	1140	1.683	1150	124.874.000
40% 60%	1101	2.300	1111	248.270.000	1121	2.399	1131	256.890.000	1141	2.186	1151	253.381.000
60% 80%	1102	2.899	1112	372.746.000	1122	3.039	1132	407.714.000	1142	5.010	1152	715.187.000
80% 100%	1103	596	1113	87.396.000	1123	844	1133	125.207.000	1143	2.549	1153	406.358.000
100% 120%	1104	0	1114	0	1124	0	1134	0	1144	0	1154	0
120% 140%	1105	0	1115	0	1125	0	1135	0	1145	0	1155	0
140% 160%	1106	0	1116	0	1126	0	1136	0	1146	0	1156	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1127	0	1137	0	1147	0	1157	0
Total	1108	8.206	1118	859.480.000	1128	8.681	1138	940.571.000	1148	11.428	1158	1.500.000.000
Media ponderada (%)				58,52				60,19				69,75

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



CLASE 8.^a



0L0051090

S.05.5
Denominación del Fondo: TDA CAM 8, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Periodo:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

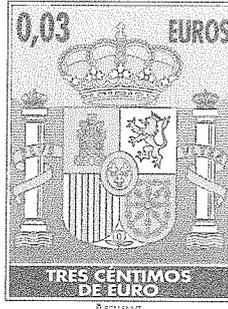
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.400	1.410	1.420	1.430
MIBOR	8	237.000	0,87	2,85
IRPH	1.808	149.353.000	0,33	3,99
EURBOR	6.390	709.889.000	0,87	2,67

Total	1.405	8.206	1.415	859.479.000	1.425	0,78	1.435	2,9
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------------	--------------	-------------	--------------	------------

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR 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



CLASE 8.^a

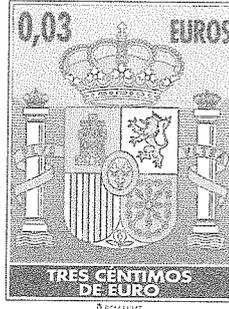


0L0051091

		Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		03/07/2007	
		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Denominación del Fondo:	TDA CAMB. FTA	1.900	1.900	128.000	1321	1542	4	1.563	294.000	1584	0	1405	0
Denominación de la Compañía:	0	1.501	1.501	134.000	1522	1543	0	1.564	0	1585	0	1406	0
Denominación de la Gestora:	Thullier de Activo, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	1.502	1.502	2.444.000	1523	1544	159	1.565	25.588.000	1586	0	1407	0
Erados segregados:		1.903	1.903	189.409.000	1524	1545	3.009	1.566	387.370.000	1587	0	1408	0
Periodo:	31/12/2012	1.504	1.504	436.217.000	1525	1546	3.383	1.567	343.397.000	1588	1	1409	40.000
		1.905	1.905	78.698.000	1526	1547	1.387	1.568	120.847.000	1589	26	1610	4.134.000
		1.906	1.906	86.234.000	1527	1548	729	1.569	60.471.000	1590	97	1611	16.455.000
		1.907	1.907	63.061.000	1528	1549	28	1.570	2.390.000	1591	1.532	1612	233.837.000
		1.908	1.908	2.080.000	1529	1550	2	1.571	212.000	1592	5.218	1613	713.215.000
		1.909	1.909	55.000	1530	1551	0	1.572	0	1593	4.088	1614	481.080.000
		1.910	1.910	0	1531	1552	0	1.573	0	1594	447	1615	49.555.000
		1.911	1.911	0	1532	1553	0	1.574	0	1595	19	1616	1.673.000
		1.912	1.912	0	1533	1554	0	1.575	0	1596	0	1617	0
		1.913	1.913	0	1534	1555	0	1.576	0	1597	0	1618	0
		1.914	1.914	0	1535	1556	0	1.577	0	1598	0	1619	0
		1.915	1.915	0	1536	1557	0	1.578	0	1599	0	1620	0
		1.916	1.916	0	1537	1558	0	1.579	0	1600	0	1621	0
		1.917	1.917	0	1538	1559	0	1.580	0	1601	0	1622	0
		1.918	1.918	0	1539	1560	0	1.581	0	1602	0	1623	0
		1.919	1.919	0	1540	1561	0	1.582	0	1603	0	1624	0
		1.920	1.920	0	1541	1562	8.481	1.583	940.569.000	1604	11.423	1625	1.499.999.000
Total		8.208	8.208	857.480.000	9543	9984	9985	2.63	1.67	4.63			
Tipo de interés ponderado de los activos (%)		2,9	2,9	0,9									
Tipo de interés ponderado de los pasivos (%)													



CLASE 8.^a



0L0051092

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 9, FIA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2012
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	
CUADRO F	

Concentración	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	0,86	2020	0,81	2030	0,87	2060	0,87	2060	0,87	2070
(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración		2010		2040		2060		2070		2080
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación										

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

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

Banco de Sabadell, S.A.
D. Juan Luis Sabater Navarro

Caja Castilla La Mancha Renting, S.A.
D. Francisco Jesús Cepeda González

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

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Estugest, S.A.U.
D. Enric López Milá

Sector de Participaciones Integrales, S.L.
D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

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 9, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0051001 al OL0051093, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076826 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo