

Informe de Auditoría

**TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2013**



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2013, 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 2013 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 2013. 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.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

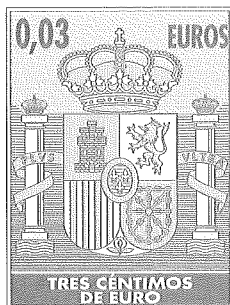
22 de abril de 2014

Año 2014 N° 01/14/07605
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2013, de 1 de julio



CLASE 8.^a

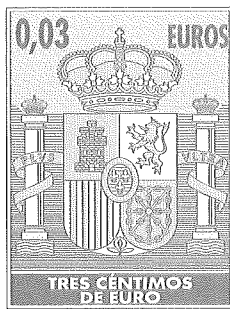


OL6226498

**TD CAM 5,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.^a



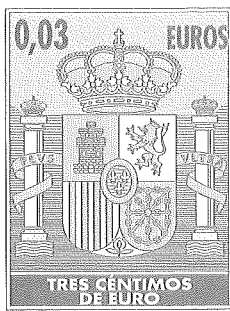
0L6226499

ÍNDICE

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



CLASE 8.^a



OL6226500

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

31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2013	2012
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		799.920	879.313
I. Activos financieros a largo plazo	6	799.920	879.313
Derechos de crédito		799.920	879.313
Participaciones hipotecarias		545.234	612.269
Certificados de transmisión hipotecaria		185.424	207.239
Activos dudosos		69.444	59.921
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(182)	(116)
II. Activos por impuesto diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		77.330	100.798
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	52.053	51.242
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.063	1.444
Derechos de crédito		50.984	49.772
Participaciones hipotecarias		35.178	35.010
Certificados de transmisión hipotecaria		8.849	8.731
Activos dudosos		6.253	5.483
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(471)	(447)
Intereses y gastos devengados no vencidos		512	298
Intereses vencidos e impagados		663	697
Otros activos financieros		6	26
Otros		6	26
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	25.277	49.556
Tesorería		25.277	49.556
TOTAL ACTIVO		877.250	980.111



CLASE 8.^a



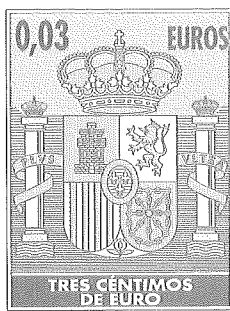
OL6226501

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

Nota	Miles de euros	
	2013	2012
PASIVO		
A) PASIVO NO CORRIENTE	809.825	907.101
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	809.825
Obligaciones y otros valores negociables	764.221	869.455
Series no subordinadas	708.221	813.455
Series subordinadas	56.000	56.000
Deudas con entidades de crédito	21.000	21.000
Préstamo subordinado	21.000	21.000
Derivados	24.604	16.646
Derivados de cobertura	10	24.604
III. Pasivos por impuesto diferido	-	-
B) PASIVO CORRIENTE	95.998	94.412
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
V. Provisiones a corto plazo	-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	57.062
Obligaciones y otros valores negociables	50.803	49.790
Series no subordinadas	50.280	49.224
Intereses y gastos devengados	523	566
Deudas con entidades de crédito	727	468
Intereses y gastos devengados	46	46
Intereses vencidos e impagados	681	422
Derivados	10	5.532
Derivados de cobertura	5.532	8.967
Otros pasivos financieros	-	1.620
Importe bruto	-	1.620
VII. Ajustes por periodificaciones	38.936	33.567
Comisiones	38.934	33.565
Comisión sociedad gestora	21	24
Comisión agente financiero/pagos	8	9
Comisión variable - resultados realizados	38.905	33.532
Otros	2	2
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(28.573)	(21.402)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta	-	-
IX. Coberturas de flujos de efectivo	10	(28.573)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos	-	-
XI. Gastos de constitución en transición	-	-
TOTAL PASIVO	877.250	980.111



CLASE 8.^a



OL6226502

TDA CAM 5, F.T.A.

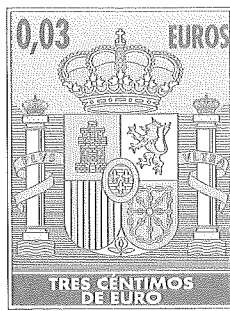
Cuenta de pérdidas y ganancias

31 de diciembre

	Miles de euros	
	2013	2012
1. Intereses y rendimientos asimilados	17.658	27.622
Derechos de crédito	17.529	27.240
Otros activos financieros	129	382
2. Intereses y cargas asimilados	(3.310)	(8.896)
Obligaciones y otros valores negociables	(3.051)	(8.527)
Deudas con entidades de crédito	(259)	(369)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(8.673)	(14.668)
A) MARGEN DE INTERESES	5.675	4.058
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(2)	2
Otros	(2)	2
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(5.583)	(5.214)
Servicios exteriores	(28)	(15)
Servicios de profesionales independientes	(28)	(15)
Otros gastos de gestión corriente	(5.555)	(5.199)
Comisión de sociedad gestora	(129)	(144)
Comisión del agente financiero/pagos	(48)	(52)
Comisión variable - resultados realizados	(5.373)	(4.992)
Otros gastos	(5)	(11)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	(90)	1.154
Deterioro neto de derechos de crédito	(90)	1.154
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



CLASE 8.^a



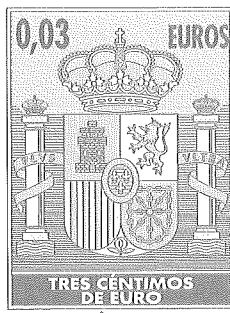
0L6226503

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

Nota	Miles de euros	
	2013	2012
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	2.901	6.396
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	3.084	6.594
Intereses cobrados de los activos titulizados	17.351	28.766
Intereses pagados por valores de titulización	(3.094)	(11.150)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(11.321)	(11.499)
Intereses cobrados de inversiones financieras	148	477
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(181)	(199)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(132)	(147)
Comisiones pagadas al agente financiero	(49)	(52)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(2)	1
Otros	(2)	1
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION	(27.180)	(4.852)
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	(25.526)	(6.444)
Cobros por amortización de derechos de crédito	78.652	88.122
Pagos por amortización de valores de titulización	(104.178)	(94.566)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.654)	1.592
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos	-	1.620
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.620)	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	(8)
Otros deudores y acreedores	(34)	(20)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(24.279)	1.544
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7 49.556	48.012
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7 25.277	49.556



CLASE 8.^a



0L6226504

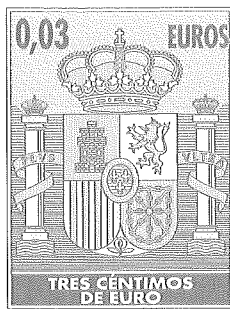
TDA CAM 5, F.T.A.

Estado de ingresos y gastos reconocidos
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2013	2012
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	(15.844)	(19.394)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(15.844)	(19.394)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	8.673	14.668
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	7.171	4.726
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



0L6226505

TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

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

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

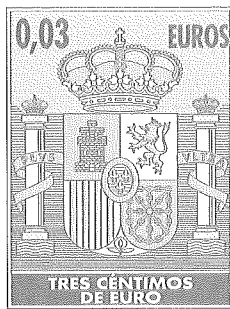
Con fecha 5 de octubre de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión inicial de bonos de titulización por importe de 2.000.000.000 euros (Nota 8).

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 1.508.575.476,08 euros.



CLASE 8.^a



0L6226506

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

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

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada 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 2,91%, el Fondo se extinguiría en octubre de 2023.



CLASE 8.^a



OL6226507

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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

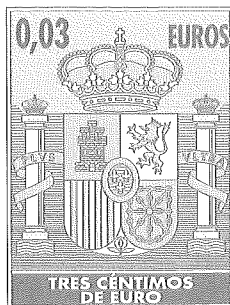
d) Insolvencia del Fondo

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

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



CLASE 8.^a

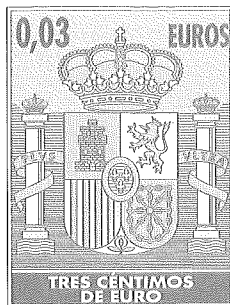


0L6226508

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



CLASE 8.^a



0L6226509

Otras reglas

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

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

e) Gestión del Fondo

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

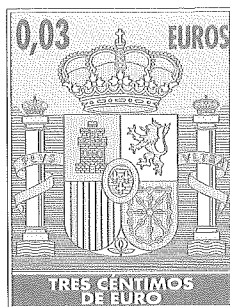
La Sociedad Gestora recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,015% del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en la fecha de pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada fecha de pago no podrá ser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

f) Administrador de los derechos de crédito

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



CLASE 8.^a



OL6226510

g) Agente Financiero del Fondo

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

- Agente Financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del agente de pagos, en este caso, el I.C.O.
- El agente de pagos recibe una remuneración igual a 4.721 euros trimestrales, pagaderos en cada fecha de pago, más el 0,00343% anual del saldo nominal pendiente de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca en cada fecha de pago.

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

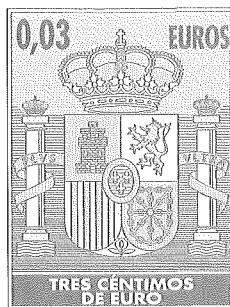
h) Contraparte del swap

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

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a CecaBbank, el 11 de julio de 2013 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 10. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y JP Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank, exceptuando el pago del importe al que ascienda en la fecha de pago correspondiente la comisión devengada por el contrato de administración para el nuevo administrador, en caso de sustitución del cedente como administrador de los préstamos hipotecarios agrupados en el fondo, que será asumido por Banco Sabadell, S.A.



CLASE 8.^a



0L6226511

i) Contraparte de los préstamos subordinados

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

j) Normativa legal

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

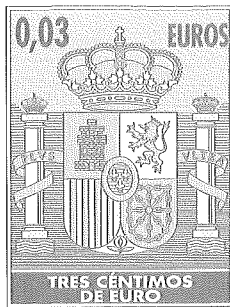
- (i) La escritura de constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real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



0L6226512

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de Fondos ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2013. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

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



CLASE 8.^a



0L6226513

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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2012 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2012.

Hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Dado que este cambio de criterio, que supone una reclasificación entre dos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias, según se observa en la Nota 6.1 no es significativo, no ha sido necesario modificar las cifras comparativas del ejercicio 2012.

d) Agrupación de partidas

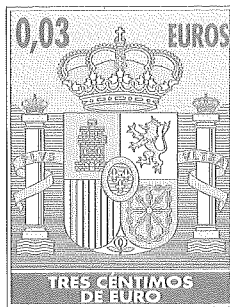
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

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



0L6226514

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

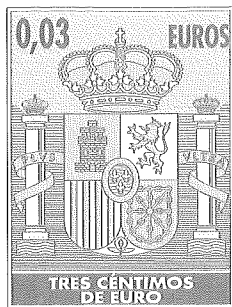
d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.ª



0L6226515

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.

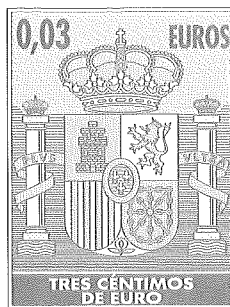
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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



OL6226516

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.

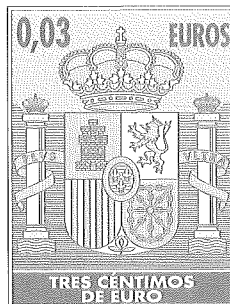
Se consideran costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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



OL6226517

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.

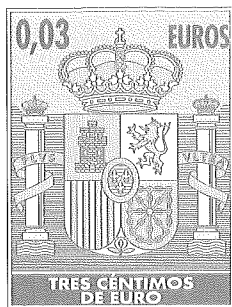
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

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



OL6226518

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

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

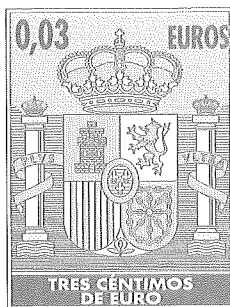
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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

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

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



CLASE 8.^a



OL6226519

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

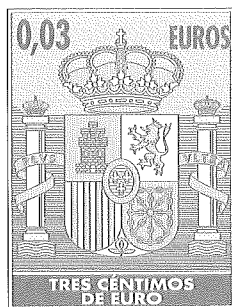
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los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

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

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



CLASE 8.^a



0L6226520

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

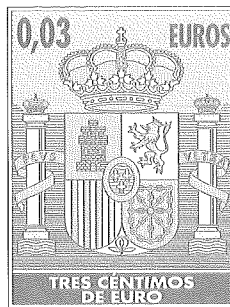
• Derechos de crédito

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

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



CLASE 8.^a



0L6226521

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

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

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

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

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

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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.^a

ANEXO



OL6226522

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.^a



016226523

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

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

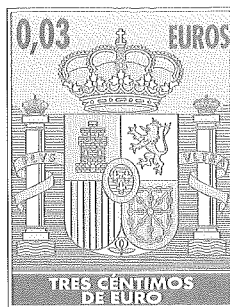
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2013 y 2012 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.



CLASE 8.^a



0L6226524

La Sociedad Gestora ha calculado el deterioro de los ejercicios 2013 y 2012 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2013 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 el riesgo de tipo de interés), 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.

- 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.



CLASE 8.^a



0L6226525

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 liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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.

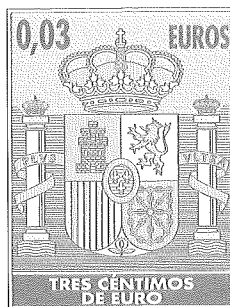
Riesgo de crédito

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, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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



CLASE 8.^a



0L6226526

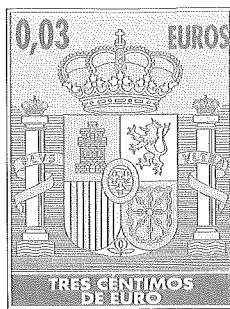
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos, podrían ser causa de la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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2013 y 2012:

	Miles de euros	
	2013	2012
Derechos de crédito	850.904	929.085
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.063	1.444
Otros activos financieros	6	26
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25.277	49.556
Total riesgo	877.250	980.111



CLASE 8.^a



OL6226527

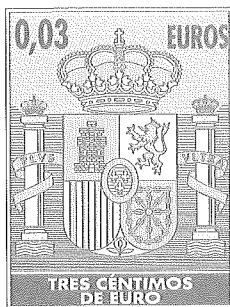
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Miles de euros			
2013			
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.063	1.063
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	545.234	35.178	580.412
Certificados de transmisión hipotecaria	185.424	8.849	194.273
Activos dudosos	69.444	6.253	75.697
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(182)	(471)	(653)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	512	512
Intereses vencidos e impagados	-	663	663
	<u>799.920</u>	<u>52.047</u>	<u>851.967</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	6	6
	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
Miles de euros			
2012			
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.444	1.444
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	612.269	35.010	647.279
Certificados de transmisión hipotecaria	207.239	8.731	215.970
Activos dudosos	59.921	5.483	65.404
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(116)	(447)	(563)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	298	298
Intereses vencidos e impagados	-	697	697
	<u>879.313</u>	<u>51.216</u>	<u>930.529</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	26	26
	<u>-</u>	<u>26</u>	<u>26</u>



CLASE 8.^a



0L6226528

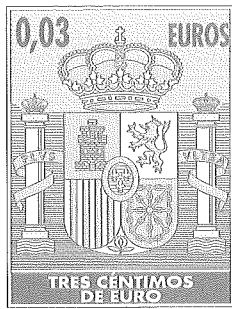
6.1 Derechos de crédito

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 2013 es del 2,08% (2012: 2,88%).
- 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).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los préstamos hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación o certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichos préstamos.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta en CECA (actualmente Cecabank). 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.



CLASE 8.^a



0L6226529

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



CLASE 8.^a



0L6226530

- Los bienes hipotecados fueron tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
- Los bienes hipotecados estaban asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que resultó a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso, que se produjo el 10 de octubre de 2005.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión de hipoteca emitidos, correspondientes a préstamos hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

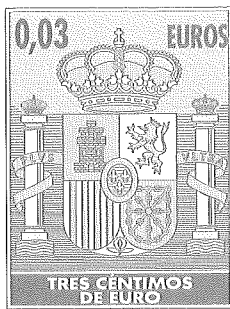
En el supuesto de que algún emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún préstamo hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo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

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

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



CLASE 8.^a



0L6226531

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Miles de euros				
2013				
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	647.279	-	(66.867)	580.412
Certificados de transmisión hipotecaria	215.970	-	(21.697)	194.273
Activos dudosos	65.404	10.293	-	75.697
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(563)	(90)	-	(653)
Intereses y gastos devengados no vencidos	298	17.317	(17.103)	512
Intereses vencidos e impagados	697	-	(34)	663
	<u>929.085</u>	<u>27.520</u>	<u>(105.701)</u>	<u>850.904</u>
Miles de euros				
2012				
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	727.438	-	(80.159)	647.279
Certificados de transmisión hipotecaria	243.641	-	(27.671)	215.970
Activos dudosos	46.821	18.583	-	65.404
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(554)	(9)	-	(563)
Intereses y gastos devengados no vencidos	794	27.107	(27.603)	298
Intereses vencidos e impagados	564	133	-	697
	<u>1.018.704</u>	<u>45.814</u>	<u>(135.433)</u>	<u>929.085</u>

Ni durante el ejercicio 2013 ni durante el ejercicio 2012, han sido clasificados derechos de crédito como fallidos.

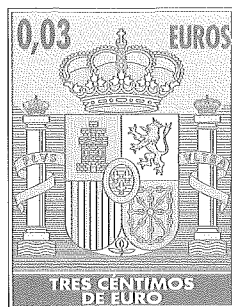
Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 2,79% (2012: 3,19%).

Al 31 de diciembre de 2013 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,08% (2012: 2,88%), con un tipo máximo de 5,49% (2012: 5,49%) y un mínimo inferior al 1% (2012: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 17.529 miles de euros (2012: 27.240 miles de euros), de los que 512 miles de euros (298 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 663 miles de euros (2012: 697 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre de 2013, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación.



CLASE 8.^a



OL6226532

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Saldo inicial	(563)	(554)
Dotaciones	(90)	(9)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(653)</u>	<u>(563)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 90 miles de euros (2012: ganancia de 1.154 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

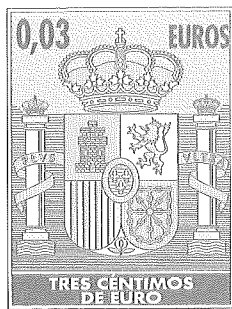
	Miles de euros	
	2013	2012
Deterioro derechos de crédito	(90)	(9)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	-	1.163
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(90)</u>	<u>1.154</u>

Según se indica en la Nota 2.c, hasta el ejercicio 2012 la “Recuperación de intereses no reconocidos” se incluía en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que en 2013 dichos intereses se incluyen en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito” de la cuenta de pérdidas y ganancias. La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2013 ha ascendido a 214 miles de euros (2012: 1.163 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2013, ni al 31 de diciembre de 2012 se han realizado reclasificaciones de activos.



CLASE 8.^a



0L6226533

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

	Miles de euros						
	2013					2019 a	
	2014	2015	2016	2017	2018	2023	Resto Total
Derechos de crédito	<u>50.280</u>	<u>46.342</u>	<u>45.737</u>	<u>45.081</u>	<u>44.541</u>	<u>205.599</u>	<u>412.801 850.381</u>

6.2. Deudores y otras cuentas a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio. Del saldo registrado en este apartado al 31 de diciembre de 2013 se han percibido durante el mes de enero de 2014 un importe de 1.063 miles de euros.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

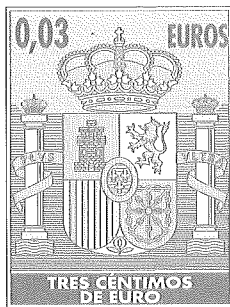
El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.g) como materialización de una cuenta de tesorería y en Banco de España como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizadora sólo en cada fecha de pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga intereses al tipo mínimo del BCE menos un margen del 0,15% y se liquidan por meses naturales.

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

	Miles de euros	
	2013	2012
Tesorería	<u>25.277</u>	<u>49.556</u>
	<u>25.277</u>	<u>49.556</u>



CLASE 8.^a



0L6226534

Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 31 de diciembre de 2012 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

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

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

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

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

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

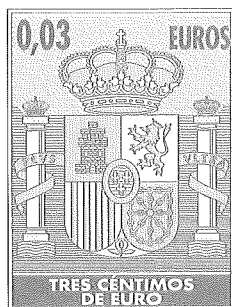
No obstante, no podrá reducirse el nivel requerido del Fondo de Reserva en el caso de que en una fecha de pago, concurra alguna de las siguientes circunstancias:

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

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



CLASE 8.^a



0L6226535

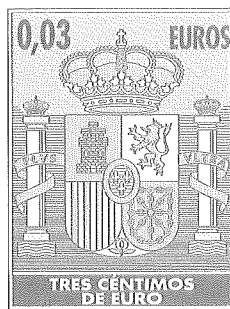
El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21.000	16.850	47.936
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.01.13	21.000	15.687	21.247
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.04.13	21.000	11.136	17.813
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 26.07.13	21.000	6.698	12.935
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.10.13	21.000	2.001	7.285
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21.000	2.001	25.277

A la fecha de formulación, el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 153 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.



CLASE 8.^a



OL6226536

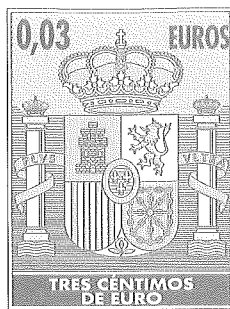
8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	708.221	50.280	758.501
Series subordinadas	56.000	-	56.000
Intereses y gastos devengados	-	523	523
	<u>746.221</u>	<u>50.803</u>	<u>815.024</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.000	-	21.000
Intereses y gastos devengados	-	46	46
Intereses vencidos e impagados	-	681	681
	<u>21.000</u>	<u>727</u>	<u>21.727</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	24.604	5.532	30.136
	<u>24.604</u>	<u>5.532</u>	<u>30.136</u>
Miles de euros			
2012			
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	813.455	49.224	862.679
Series subordinadas	56.000	-	56.000
Intereses y gastos devengados	-	566	566
	<u>869.455</u>	<u>49.790</u>	<u>919.245</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	21.000	-	21.000
Intereses y gastos devengados	-	46	46
Intereses vencidos e impagados	-	422	422
	<u>21.000</u>	<u>468</u>	<u>21.468</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	16.646	8.967	25.613
	<u>16.646</u>	<u>8.967</u>	<u>25.613</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	1.620	1.620
	<u>-</u>	<u>1.620</u>	<u>1.620</u>



CLASE 8.^a



0L6226537

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

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

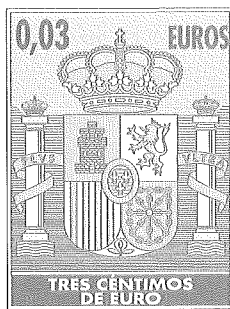
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de dos series de bonos de titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	2.000.000.000 euros.
Número de bonos	20.000: 19.440 Bonos Serie A 560 Bonos Serie B
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,12% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,35%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	10 de octubre de 2005.
Fecha del primer pago de intereses	26 de enero de 2006.
Amortización	La amortización de los Bonos A y B se realiza a prorrata entre los bonos de la serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada fecha de pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

a) La diferencia positiva en esa fecha de pago entre el saldo nominal pendiente de los bonos (previo a la amortización que se realice en esa fecha de pago) y el saldo nominal pendiente de las participaciones y los certificados no fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la fecha de pago.



CLASE 8.^a



0L6226538

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

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

Vencimiento

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

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

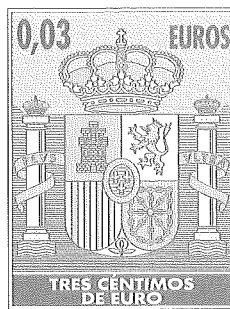
Asimismo, los bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	862.679	56.000
Amortización	(104.178)	-
Saldo final	758.501	56.000



CLASE 8.^a



0L6226539

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	957.245	56.000
Amortización	(94.566)	-
Saldo final	862.679	56.000

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

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 3.051 miles de euros (2012: 8.527 miles de euros), de los que 523 miles de euros (2012: 566 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2013 y 2012 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

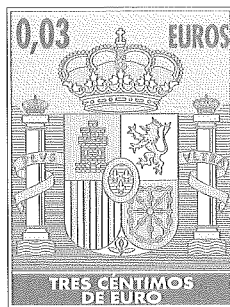
Bonos	Tipos medios aplicados	
	2013	2012
Serie A	0,35%	0,32%
Serie B	0,58%	0,55%

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

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



CLASE 8.^a



0L6226540

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	Miles de euros
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	7.000
Saldo Inicial	7.000
Saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012	Completamente amortizado.
Desembolso	La entrega del importe del préstamo subordinado se realizó el día hábil anterior a la primera fecha de pago (26 de enero de 2006), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el agente financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de las participaciones y los certificados.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de las participaciones y los certificados.



CLASE 8.^a



0L6226541

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>776</u>
Saldo inicial	<u><u>776</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012	Completamente amortizado
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los gastos iniciales correspondientes a los bonos.
Amortización:	Se realiza en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (26 de enero de 2006).

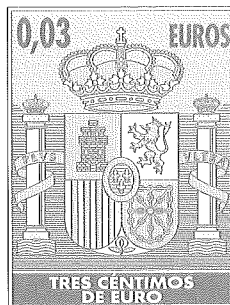
PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>21.000</u>
Saldo inicial	<u><u>21.000</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	21.000 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	21.000 miles de euros
Finalidad:	Dotación inicial del fondo de reserva.
Amortización:	Se realiza en cada fecha de pago por un importe igual al importe en que en cada fecha de pago se reduzca el nivel mínimo del fondo de reserva.



CLASE 8.^a



OL6226542

Remuneración:

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

- “Remuneración Fija”: El saldo nominal pendiente del préstamo participativo devenga un tipo de interés variable igual al tipo de referencia de los bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- “Remuneración Variable”: Es igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los recursos disponibles de cada fecha de pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 16 del orden de prelación de pagos.

Durante los ejercicios de 2013 y 2012 no se han producido movimientos en los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2013 se han devengado intereses del préstamo participativo por importe total de 259 miles de euros (2012: 369 miles de euros) de los que 46 miles de euros (2012: 46 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 681 miles de euros (2012: 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.

8.3 Otros pasivos financieros

En este epígrafe se incluyó, fundamentalmente, el importe de un depósito que se creó con fecha 18 de abril de 2012, con motivo de la rebaja de calificación por parte de Fitch a CECA (actualmente Cecabank), como contrapartida del contrato de permuta financiera.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a CECA (actualmente Cecabank), con fecha 13 de agosto de 2012 se procedió a abrir una cuenta en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.



CLASE 8.^a



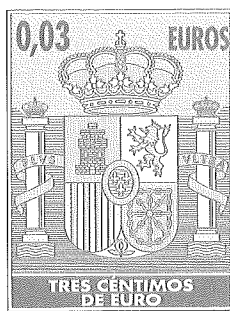
OL6226543

Como consecuencia del cambio de la contraparte del contrato de permuta financiera descrito en la Nota 1.h, al 31 de diciembre de 2013 no era necesario realizar depósitos como colateral del citado contrato, y por tanto se han cancelado los depósitos indicados en los párrafos anteriores.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Miles de euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el Activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	40.538	39.567
Cobros por amortizaciones anticipadas	25.912	32.432
Cobros por intereses ordinarios	16.652	27.343
Cobros por intereses previamente impagados	697	1.423
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	11.820	17.248
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	104.178	94.566
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	2.774	10.402
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	320	756
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del periodo	-	-



0L6226544

CLASE 8.^a

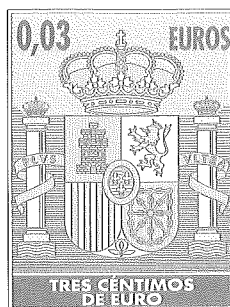
A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2013 y 2012:

- Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Enero de 2013	Abril de 2013	Julio de 2013	Octubre de 2013
I. Situación Inicial:	16.850.397,38	15.687.038,17	11.135.575,26	6.698.328,41
II. Fondos recibidos del emisor	32.491.609,45	22.383.132,38	25.808.005,51	23.107.658,80
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	49.342.006,83	38.070.170,55	36.943.580,77	29.805.987,21
IV. Total intereses de la reinversión:	57.509,51	52.282,13	34.992,93	23.211,65
V. Recursos disponibles (III + IV):	49.399.516,34	38.122.452,68	36.978.573,70	29.829.198,86
VI. Gastos:	56.324,05	63.593,86	50.162,94	43.953,68
VII. Liquidación SWAP:	-4.211.321,32	-2.810.680,36	-2.407.000,75	-1.892.450,08
VIII. Pago a los Bonos:	29.444.832,80	24.112.603,20	27.823.081,60	25.892.039,20
Bonos A:				
Intereses:	725.306,40	674.762,40	667.958,40	705.886,40
Retenciones practicadas:	-152.409,60	-141.717,60	-140.356,80	-148.327,20
Amortización:	28.638.813,60	23.381.048,00	27.076.420,80	25.102.094,40
Bonos B:				
Intereses:	80.712,80	76.792,80	78.702,40	84.078,40
Retenciones practicadas:	-16.951,20	-16.128,00	-16.525,60	-17.656,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	169.360,80	157.845,60	156.882,40	165.984,00
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	15.687.038,17	11.135.575,26	6.698.328,41	2.000.755,90
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva previo:	16.850.397,38	15.687.038,17	11.135.575,26	6.698.328,41
Aportación al Fondo de Reserva	-1.163.359,21	-4.551.462,91	-4.437.246,85	-4.697.572,51
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	15.687.038,17	11.135.575,26	6.698.328,41	2.000.755,90



CLASE 8.^a



OL6226545

- Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Enero de 2012	Abril de 2012	Julio de 2012	Octubre de 2012
I. Situación Inicial:	21.000.000,00	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25
II. Fondos recibidos del emisor	27.268.360,27	27.766.145,51	31.794.930,62	25.960.269,19
III. Subtotal Recursos Disponibles (I + II):	48.268.360,27	46.944.229,49	50.958.599,35	45.212.467,44
IV. Total intereses de la reinversión:	177.142,92	149.553,91	104.758,63	70.198,50
V. Recursos disponibles (III + IV):	48.445.503,19	47.093.783,40	51.063.357,98	45.282.665,94
VI. Gastos:	57.483,28	56.121,54	49.479,10	56.106,67
VII. Liquidación SWAP:	-1.041.433,53	-2.651.938,73	-3.814.691,83	-3.990.453,09
VIII. Pago a los Bonos:	28.168.502,40	25.222.054,40	27.946.988,80	24.385.708,80
Bonos A:				
Intereses:	4.178.239,20	3.015.727,20	1.951.581,60	1.256.212,80
Retenciones practicadas:	-877.521,60	-633.355,20	-409.795,20	-263.800,80
Amortización:	23.712.912,00	21.992.660,80	25.842.952,80	23.017.154,40
Bonos B:				
Intereses:	277.351,20	213.466,40	152.454,40	112.341,60
Retenciones practicadas:	-58.245,60	-44.828,00	-32.015,20	-23.592,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones	935.767,20	678.183,20	441.810,40	287.393,60
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25	16.850.397,38
Distribución del saldo disponible:				
Fondo de Reserva Previo:	21.000.000,00	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25
Aportación al Fondo de Reserva	-1.821.916,02	-14.415,25	88.529,52	-2.401.800,87
Remuneración Fija Préstamo Participativo pagada	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización Préstamo Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Remuneración Variable Prést. Participativo	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final	19.178.083,98	19.163.668,73	19.252.198,25	16.850.397,38



CLASE 8.^a



0L6226546

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 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	2,08%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	2,79%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	10,17% / 8,47%
Loan to value medio	71,15%	53,68%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/10/2023

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,25%	2,88%
Tasa de amortización anticipada	12,50%	3,19%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	8,18% / 6,66%
Loan to value medio	71,15%	55,82%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	26/07/2018	26/01/2024

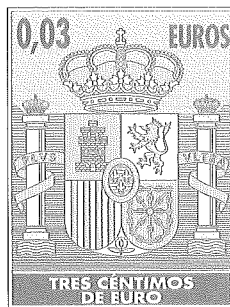
Ni al 31 de diciembre de 2013 ni 2012 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de bonos en circulación.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (Fondo de Reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Fondo no ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo.



CLASE 8.^a



OL6226547

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2013	2012
Comisión variable registrada en balance al inicio del ejercicio	33.532	28.540
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	5.373	4.992
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Comisión variable registrada en balance al final del ejercicio	<u>38.905</u>	<u>33.532</u>

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

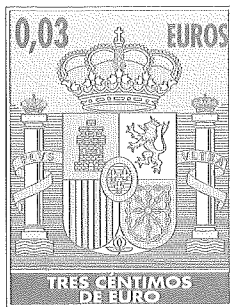
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión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

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

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	CECA (actualmente Cecabank).
Fechas de liquidación:	26 de enero, 26 de abril, 26 de julio y 26 de octubre. La primera fecha de pago del Fondo fue el 26 de enero de 2006.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo lugar entre la fecha de constitución (5 de octubre de 2005, incluida) y el 26 de enero de 2006 (excluido).



CLASE 8.^a



OL6226548

Cantidades a pagar por la Parte A:

Suma de todas las cantidades de interés de las participaciones y certificados pagadas por los deudores hipotecarios durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago correspondiente y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo.

Cantidades a pagar por la Parte B:

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

Dicho recálculo consiste en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada préstamo hipotecario por el tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de cobro de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago correspondiente, más un 0,67%.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

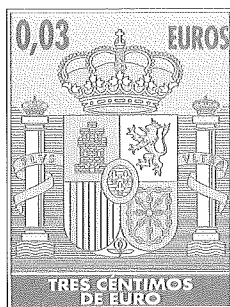
Fecha más temprana entre:

- Fecha de vencimiento legal del Fondo (26 de octubre de 2043), y
- Fecha de extinción del fondo.

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



CLASE 8.^a



OL6226549

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

	2013	2012
Tasa de amortización anticipada	2,39%	2,93%
Tasa de impago	8,75%	9,77%
Tasa de fallido	0,30%	0,21%

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable negativo a corto plazo de 5.532 miles de euros (2012: 8.967 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 24.604 miles de euros (2012: 16.646 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 28.573 miles de euros (2012: 21.402 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2013, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 8.673 miles de euros (2012: 14.668 miles de euros de resultado neto negativo).

11. SITUACIÓN FISCAL

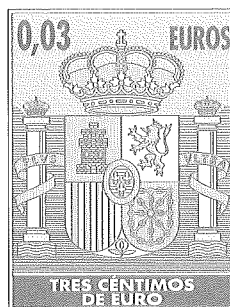
El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

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.



CLASE 8.ª



0L6226550

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.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

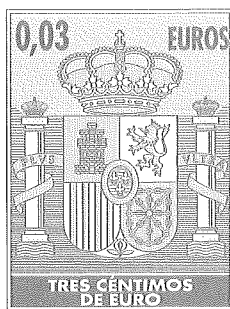
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2013 han sido 4 miles de euros (2012: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

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



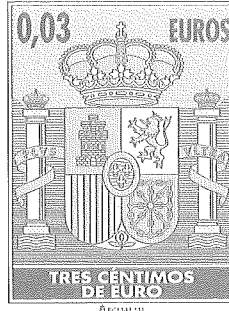
0L6226551

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2013



CLASE 8.^a



OL6226552

Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2013	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

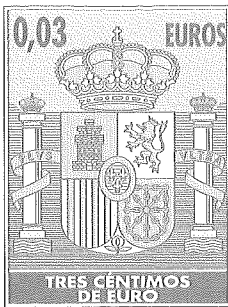
Tipología de activos titulizados	31/12/2013		31/12/2012		04/10/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	9.158	0060	0090	0120	0150
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.297	0061	0091	0121	0151
Préstamos Hipotecarios	0003		0062	0092	0122	0152
Cédulas Hipotecarias	0004		0063	0093	0123	0153
Préstamos a Promotores	0005		0064	0094	0124	0154
Préstamos a PYMES	0006		0065	0095	0125	0155
Préstamos a Empresas	0007		0066	0096	0126	0156
Préstamos Corporativos	0008		0067	0097	0127	0157
Cédulas Territoriales	0009		0068	0098	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010		0069	0099	0129	0159
Créditos AAPP	0011		0070	0100	0130	0160
Préstamos al Consumo	0012		0071	0101	0131	0161
Préstamos Automoción	0013		0072	0102	0132	0162
Arrendamiento Financiero	0014		0073	0103	0133	0163
Cuentas a Cobrar	0015		0074	0104	0134	0164
Derechos de Crédito Futuros	0016		0075	0105	0135	0165
Bonos de Titulización	0017		0076	0106	0136	0166
Otros	0018		0077	0107	0137	0167
Total	0019	11.455	0078	0108	0138	0168
	0020		0079	0109	0139	
			0080	0110	0140	
				11.897		18.925
				828.653.000		2.000.000.000
				850.383.000		

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0L6226553

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
PERÍODO	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN	

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

CUADRO B

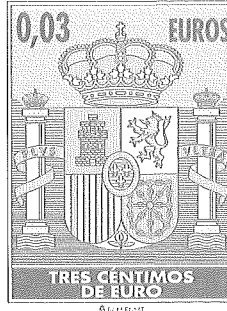
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012	01/01/2012 - 31/12/2012
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-52.359.000	0210	-56.815.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-25.912.000	0211	-32.432.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.149.618.000	0212	-1.071.347.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	850.382.000	0214	928.653.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	2,79	0215	3,19

(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



OL6226554

Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA	\$05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Período:	31/12/2013	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	423	103.000	15.000	118.000	33.297.000	33.415.000
De 1 a 3 meses	239	163.000	30.000	193.000	19.337.000	19.530.000
De 3 a 6 meses	96	171.000	30.000	201.000	7.695.000	7.863.000
De 6 a 9 meses	71	134.000	34.000	168.000	5.667.000	5.850.000
De 9 a 12 meses	87	172.000	46.000	218.000	2.416.000	2.552.000
De 12 meses a 2 años	343	643.000	184.000	827.000	26.853.000	27.680.000
Más de 2 años	1.569	3.257.000	967.000	4.224.000	125.340.000	125.584.000
Total						

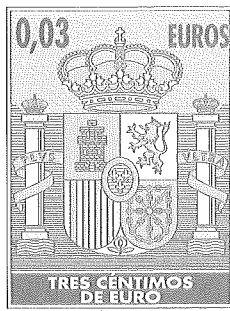
(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el día de inicio e inclusive el día de final.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación (4)	% Deuda/V. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total					
Hasta 1 mes	423	103.000	15.000	118.000	33.297.000	33.415.000	33.297.000	33.297.000	99,63
De 1 a 3 meses	239	163.000	30.000	193.000	19.337.000	19.530.000	19.337.000	19.337.000	99,02
De 3 a 6 meses	96	171.000	30.000	201.000	7.695.000	7.863.000	7.695.000	7.695.000	97,86
De 6 a 9 meses	71	134.000	34.000	168.000	5.667.000	5.850.000	5.667.000	5.667.000	97,38
De 9 a 12 meses	87	172.000	46.000	218.000	2.416.000	2.552.000	2.416.000	2.416.000	94,67
De 12 meses a 2 años	343	643.000	184.000	827.000	26.853.000	27.680.000	26.853.000	26.853.000	97,37
Más de 2 años	1.569	3.257.000	967.000	4.224.000	125.340.000	125.584.000	125.340.000	125.340.000	99,86
Total									

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

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

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



OL6226555

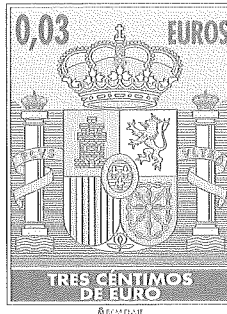
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
S.05.11	

	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario inicial		04/10/2005
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido recuperación fallidos (D)		
Ratiof Morosidad (1)											
Participaciones Hipotecarias	0850	8,47	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	10,17	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0859	0905	0923	0976	0940	0976	0995	1012	1048	1049
Cédulas Hipotecarias	0853	0870	0906	0924	0978	0941	0978	0996	1014	1050	1050
Préstamos a Promotores	0854	0871	0907	0925	0979	0943	0979	0997	1015	1051	1051
Préstamos a PYMES	0855	0872	0908	0926	0980	0944	0980	0998	1016	1052	1052
Préstamos a EMPRESAS	0856	0873	0909	0927	0981	0945	0981	0999	1017	1053	1053
Préstamos a Empresas	0857	0874	0910	0928	0982	0946	0982	1000	1018	1054	1054
Préstamos Corporativos	0858	0875	0911	0929	0983	0947	0983	1001	1019	1055	1055
Cédulas de Tesorería	0859	0876	0912	0930	0984	0948	0984	1002	1020	1056	1056
Bonos de Tesorería	0860	0877	0913	0931	0985	0949	0985	1003	1021	1057	1057
Deuda Subordinada	0861	0878	0914	0932	0986	0950	0986	1004	1022	1058	1058
Créditos AAP	0862	0879	0915	0933	0987	0951	0987	1005	1023	1059	1059
Préstamos al Consumo	0863	0880	0916	0934	0988	0952	0988	1006	1024	1060	1060
Préstamos Automático	0864	0881	0917	0935	0989	0953	0989	1007	1025	1061	1061
Cuentas a Cobrar	0865	0882	0918	0936	0990	0954	0990	1008	1026	1062	1062
Derechos de Crédito Futuros	0866	0883	0919	0937	0991	0955	0991	1009	1027	1063	1063
Bonos de Titulización	0867	0884	0920	0938	0992	0956	0992	1010	1028	1064	1064
Otros		0885	0921	0939	0993	0957	0993	1011	1029	1065	1065

[illegible]



CLASE 8.^a



OL6226556

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Periodo:	

CUADRO E

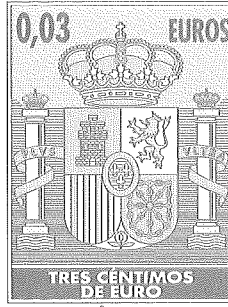
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		04/10/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	1300	115	1310	549.000	1320	73	1330	265.000	1340	0	1350	0
Entre 1 y 2 años	1301	108	1311	980.000	1321	121	1331	1.427.000	1341	0	1351	0
Entre 2 y 3 años	1302	115	1312	1.862.000	1322	102	1332	1.486.000	1342	2	1352	49.000
Entre 3 y 5 años	1303	238	1313	5.357.000	1323	235	1333	5.360.000	1343	30	1353	1.285.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.158	1314	45.014.000	1324	1.098	1334	43.154.000	1344	454	1354	25.400.000
Superior a 10 años	1305	9.721	1315	796.619.000	1325	10.268	1335	876.930.000	1345	18.439	1355	1.973.255.000
Total	1306	11.455	1316	850.381.000	1326	11.897	1336	928.653.000	1346	18.925	1356	2.000.000.000
Vida residual media ponderada (años)	1307	17,89			1327	18,77			1347	25,42		

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

Antigüedad	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación inicial		04/10/2005	
	Años		Años		Años		Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0630	9,99	0632	9	0634	1,82						



CLASE 8.^a



OL6226557

Denominación del fondo:		TDA GAM 5, FTA	
Denominación del compartimento:		TDA GAM 5, FTA	
Estados financieros de la gestora:		TDA GAM 5, FTA	
Período de la declaración:		31/12/2013	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		TDA GAM 5, FTA	

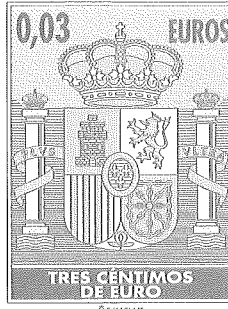
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				Vida Media Pasivos
		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	
ES0377602005	SERIE A	19.440	39.000	759.301.000	3,62	19.440	44.000	862.679.000	4,11	19.440	100.000	100.000	5,00	12,88
ES0377602013	SERIE B	540	100.000	56.000.000	6,85	540	100.000	56.000.000	11,11	540	100.000	56.000.000	12,88	
Total		19.980	20.000	815.301.000		19.980	20.000	818.679.000		19.980	20.000	156.000.000		

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



CLASE 8.^a



OL6226558

Denominación del fondo:		TOA CAM 5, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2013	
Período de la declaración:		TOA CAM 5, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

Intereses										Principal Pendiente		
Serie (1)	Denominación	Grado de subordinación	Índice de referencia (3)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses acumulados (6)	Intereses pagados	Principal no vencido	Principal impagado	Total pendiente (7)	Corrección de pérdidas por deterioro	
ES0377892005	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,12	360	465.000	0	758.501.000	0	758.501.000	0	
ES0377892013	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,35	360	64	0	56.000.000	0	56.000.000	0	
Total										814.501.000	0	814.501.000

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

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

(3) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

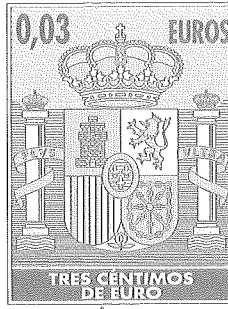
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

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

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



CLASE 8.^a



OL6226559

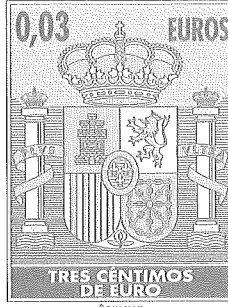
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Período de la declaración:	TDA CAM 5, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

CUADRO C		Situación Actual				01/07/2013 - 31/12/2013				Situación cierre anual anterior				01/01/2012 - 31/12/2012	
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal	
Denominación		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos del período	
Serie	Fecha Final	7300	7301	7310	7320	7330	7340	7350	7360	7370	7380	7390	7400	7410	7420
5S037799200	SERIE A	26/10/2043	104.178.000	0	1.185.498.000	2.774.000	94.566.000	1.081.320.000	10.402.000	253.264.000	756.000	10.868.000	10.868.000	10.868.000	10.868.000
5S037799201	SERIE B	26/10/2043	0	0	0	11.188.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total		7305	104.178.000	7315	1.185.498.000	7325	94.566.000	7335	1.081.320.000	7345	11.158.000	7355	10.868.000	7365	10.868.000

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



CLASE 8.^a



OL6226560

S.05.2	
Denominación del fondo: TDA CAM 5, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Período de la declaración: TDA CAM 5, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

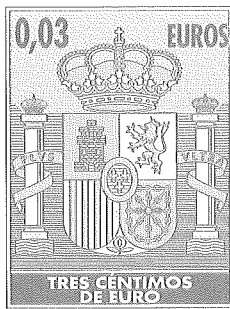
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
€S037799200	SERIE A	10/12/2013	FCH	BBB	AA-	AAA
€S037799200	SERIE A	09/04/2013	MDY	Baa3	Baa2	Aaa
€S037799201	SERIE B	10/12/2013	FCH	CCC	BBB	A
€S037799201	SERIE B	09/04/2013	MDY	Caa3	Caa1	A2

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



CLASE 8.^a



OL6226561

S.063	
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 5, FTA

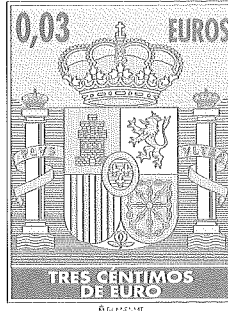
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0010 2.001.000	1010 16.850.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 0,24	1020 1,81
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1,73	1040 2,12
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 true	1050 true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false	1070 false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 false	1080 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0	1090 0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	1110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 93,12	1120 93,9
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 1150	1150 1150
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 1160	1160 1160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	1170 0
13. Otros	0180 false	1180 false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	G-03045562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de cambio	GB-397249893	JP MORGAN CHASE BANK, NA
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.^a



OL6226562

S.05.4	
Denominación del Fondo	
Número de Registro del Fondo	
Denominación del compartimento	
Denominación de la gestora	
Estado agregado	
Período	
31/12/2013	
CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO	
(Las cifras relativas a importes se consignan en miles de euros)	

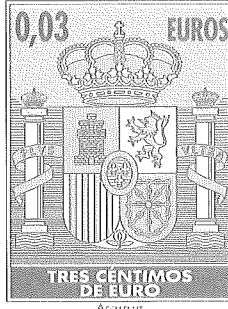
Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
Concepto (1)	Situación actual	Período anterior	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 90 días impago	18.444.000	29.407.000	0,03
2. Activos Morosos por otras razones	0,00	0,00	0,03
TOTAL MOROSOS	18.444.000	29.407.000	0,03
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	59.373.000	37.730.000	0,07
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0,00	0,00	0,07
TOTAL FALLIDOS	59.373.000	37.730.000	0,07
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos cualificados, fallidos subvenciones, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.			
Otros ratios relevantes			
Situación actual		Período anterior	Ref. Folleto
0,00		0,00	0,00

TRIGGERS (3)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización sucesional: series (4)	0,00	0,00	0,00	0,00
Diferimiento/posterogación intereses: series (5)	0,00	0,00	0,00	0,00
SERIE B ES0377922013	70	43,09	44,83	3.4.6.2 Módulo Adicional
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,00	0,00	0,00	0,00
OTROS TRIGGERS (3)	0,00	0,00	0,00	0,00

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



CLASE 8.^a

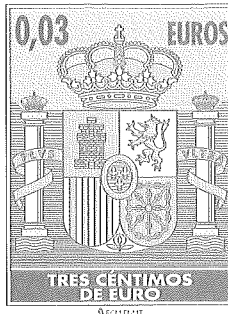


OL6226563

S.05	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Periodo:	
NOTAS EXPLICATIVAS	
NOTAS_EXPLICATIVAS_TDACAM5_CO_201312.pdf	
En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado. Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S.05.2, CUADRO han sido las siguientes: -Tasa de Amortización Anticipada Anual: 2,91% -Tasa de Fallidos: 3,44% -Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,56% -Tasa de Impago >90 días: 3,13% -Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 7,17% Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.^a



OL6226564

S.06.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	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

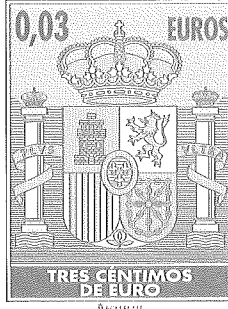
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación Inicial		04/10/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	9.510	0030	693.452.000	0060	9.931	0090	759.952.000	0120	14.995	0150	1.508.575.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	2.387	0031	235.201.000	0061	2.520	0091	257.948.000	0121	3.930	0151	491.425.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0007		0035		0065		0095		0125		0155	
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	11.897	0050	928.653.000	0080	12.451	0110	1.017.900.000	0140	18.925	0170	2.000.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



0L6226565

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

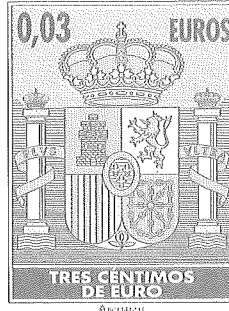
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2012 - 31/12/2012		01/01/2011 - 31/12/2011	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por declaración de bienes desde el cierre anual anterior	0187	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-56.815.000	0210	-56.349.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-32.432.000	0211	-29.555.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.071.347.000	0212	-982.100.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	928.653.000	0214	1.017.900.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,19	0215	2,67

(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



OL6226566

Denominación del Fondo:		TD CAM 5, FTA
Denominación del Emisor:		0
Denominación de la Garantía:		Tratamiento de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estado agregado:		31/12/2012
Período:		3.651

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Duda Total	Principio pendiente no vencido	Duda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total			
Hasta 1 mes	0700	0710	0720	0730	154.000	0740	48.769.000
De 1 a 3 meses	0701	0711	0721	0731	266.000	0741	29.811.000
De 3 a 6 meses	0702	0712	0722	0732	256.000	0742	14.702.000
De 6 a 9 meses	0703	0713	0723	0733	257.000	0743	9.785.000
De 9 a 12 meses	0704	0714	0724	0734	291.000	0744	7.444.000
De 12 meses a 2 años	0705	0715	0725	0735	1.186.000	0745	19.447.000
Más de 2 años	0706	0716	0726	0736	433.000	0746	14.402.000
Total	0700	0710	0720	0730	4.222.000	0740	144.682.000

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

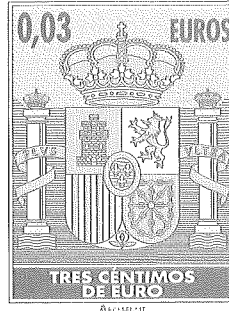
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado			Duda Total	Principio pendiente no vencido	Duda Total	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	Valor Garantía (3)	% Duda/av. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total						
Hasta 1 mes	0770	0780	0790	0800	154.000	0810	48.769.000	0820	51.674.000	0840
De 1 a 3 meses	0771	0781	0791	0801	266.000	0811	29.811.000	0821	57.293.000	0841
De 3 a 6 meses	0772	0782	0792	0802	256.000	0812	14.702.000	0822	27.024.000	0842
De 6 a 9 meses	0773	0783	0793	0803	257.000	0813	9.785.000	0823	17.719.000	0843
De 9 a 12 meses	0774	0784	0794	0804	291.000	0814	7.444.000	0824	13.993.000	0844
De 12 meses a 2 años	0775	0785	0795	0805	1.186.000	0815	19.447.000	0825	25.314.000	0845
Más de 2 años	0776	0786	0796	0806	433.000	0816	14.402.000	0826	23.338.000	0846
Total	0770	0780	0790	0800	4.222.000	0810	144.682.000	0820	256.543.000	0840

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

(3) Complementar con la última valoración disponible de la garantía real (acciones o deuda hipotecaria, etc) si el valor de los mismos se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 8.^a



OL6226567

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Escenario inicial		04/10/2005
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	
Ratios Morosidad (1)	0850	0851	0822	0823	0876	0877	0894	0895	1048
Participaciones Hipotecarias	6,66	0868	4,28	0940	0	0	0	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	8,18	0869	5,55	0941	0	0	0	0	0
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0978	0979	0996	1013	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0976	0977	0997	1014	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0980	0981	0998	1015	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927	0945	0982	0983	0999	1016	1053
Préstamos Corporativos	0856	0874	0928	0946	0984	0985	1000	1017	1054
Cédulas Territoriales	0857	0875	0929	0947	0986	0987	1001	1018	1055
Bonos de Tesorería	1066	0876	1070	1071	1073	1074	1002	1019	1056
Bonos de Subordinada	0858	0877	0930	0948	0988	0989	1003	1020	1057
Créditos AAPP	0859	0878	0931	0949	0990	0991	1004	1021	1058
Préstamos al Consumo	0860	0879	0932	0950	0992	0993	1005	1022	1059
Préstamos Automoción	0861	0880	0933	0951	0994	0995	1006	1023	1060
Arrendamiento Financiero	0862	0881	0934	0952	0996	0997	1007	1024	1061
Cuentas a Cobrar	0863	0882	0935	0953	0998	0999	1008	1025	1062
Derechos de Crédito Futuros	0864	0883	0936	0954	0999	0999	1009	1026	1063
Bonos de Titulización	0865	0884	0937	0955	0999	0999	1010	1027	1064
Otros	0866	0885	0938	0956	0999	0999	1011	1028	1065

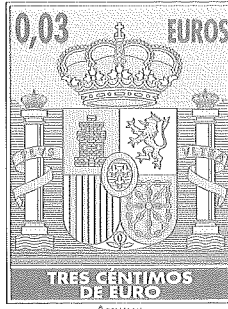
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

principal pendiente de reembolso de los activos
principal pendiente de reembolso del total activos
el importe total de recuperaciones de impagados

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



CLASE 8.^a



OL6226568

S.05.1	
TDA CAM 5, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Período: 31/12/2012	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2012		31/12/2011		04/10/2005	
	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	56	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	78	1341	0
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	136	1342	2
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	226	1343	30
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1.061	1344	454
Superior a 10 años	1305	1315	1325	10.864	1345	18.438
Total	1306	1316	1326	12.451	1346	18.525
Vida residual media ponderada (años)	1307	1316	1327	19,67	1347	25,42

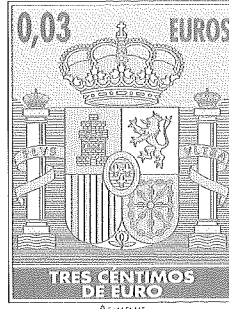
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años; superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Años	9	Años	7,99	Años	1,62
Antigüedad	0950	Antigüedad	0952	Antigüedad	0634
Antigüedad media ponderada		Antigüedad media ponderada		Antigüedad media ponderada	



CLASE 8.^a

IMPORTE



OL6226569

Denominación del fondo:	TDA GAM 6, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estado de liquidación:	31/12/2012
Moneda de cotización:	TDA GAM 6, FTA
Moneda de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

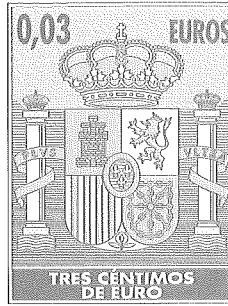
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
	Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos	Nº de pasivos emitidos
E5007782005	SERIE A	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440
E5007782013	SERIE B	560	560	560	560	560	560	560	560	560	560	560
Total		13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440	13.440

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

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



CLASE 8.^a

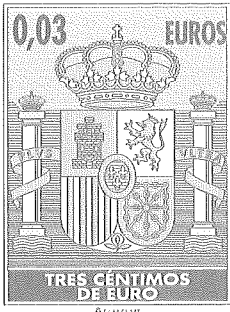


0L6226571

Descripción del fondo:		TDA CAM 5, FTA																			
Denominación del cumplimiento:		0																			
Denominación de la gestión:		Tilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tilización, S.A.																			
Estados agregados:		31/12/2012																			
Período de la declaración:		TDA CAM 5, FTA																			
Mercados de cotización de los valores emitidos:																					
		CUADRO C																			
		Situación Actual					01/07/2012 - 31/12/2012					Situación cierre anual anterior					01/01/2011 - 31/12/2011				
		Amortización de principal					Intereses					Amortización de principal					Intereses				
Denominación		Pagos del periodo					Pagos acumulados					Pagos del periodo					Pagos acumulados				
Serie		7290					7290					7290					7290				
ES017782005		20/02/043					10.662.000					252.324.000					14.030.000				
ES017782013		20/02/043					756.000					10.868.000					910.000				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				
		94.509.000					1.081.120.000					886.754.000					242.862.000				
		7290					7290					7290					7290				
		0					0					0					0				



CLASE 8.^a



0L6226572

S.052	
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del participante:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2012
Período de la declaración:	TDA CAM 5, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

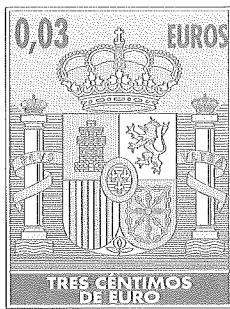
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0377952005	SERIE A	08/08/2012	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377952005	SERIE A	23/11/2012	MDY	Baa2	Aa2	Aaa
ES0377952013	SERIE B	02/07/2010	FCH	BBB	BBB	A
ES0377952013	SERIE B	23/11/2012	MDY	Caa1	Baa3	A2

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



CLASE 8.^a



OL6226573

S.053		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
Denominación del fondo:		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
Denominación del compartimento:		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
Denominación de la gestora:		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
Estados agregados:		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
Período de la declaración:		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:		TDA CAM 5, FTA		0		TDA CAM 5, FTA		31/12/2012		TDA CAM 5, FTA	
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS		0010		16.850.000		1.81		1040		21.000.000	
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		0020		1.81		1040		21.000.000		2.06	
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados		0030		2.12		1040		1.09		1.09	
3. Exceso de spread (%) (1)		0040		true		1060		false		false	
4. Puntualidad financiera de intereses (S/N)		0050		false		1070		false		false	
5. Puntualidad financiera de tipos de cambio (S/N)		0060		false		1080		false		false	
6. Otras pautas financieras (S/N)		0070		0		1090		true		94.47	
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)		0080		true		1110		1160		0	
8. Subordinación de series (S/N)		0090		53.9		1120		1180		0	
9. Porcentaje del importe pendiente de los series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos		0100		0		1170		false		false	
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales		0110		0		1180		false		false	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos		0120		0		1190		false		false	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas		0130		0		1200		false		false	
13. Otros		0140		0		1210		false		false	
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		0200		G-03046562		1210		CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)		Caja de Ahorros del Mediterráneo	
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		0210		G-28208936		1220		CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)		CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)	
Permutas financieras de tipo de interés		0220		1230		1240		1250		1260	
Permutas financieras de tipo de cambio		0230		1270		1280		1290		1300	
Otras permutas financieras		0240		1310		1320		1330		1340	
Contraparte de la línea de liquidez		0250		1350		1360		1370		1380	
Entidad Avalista		0260		1390		1400		1410		1420	
Contraparte del derivado de crédito		0270		1430		1440		1450		1460	

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés recibidos 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.

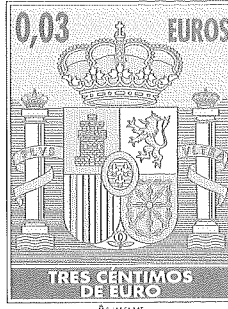
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentren, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

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

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



CLASE 8.^a



OL6226574

S. 1824	
Denominación del Fondo TDA CMA S. PTA	
Número de Registro del Fondo 0	
Denominación del Compartimento Títulos de Acción, Sociedad Gestora de Fomento de Tiquitaco, S.A.	
Denominación de la gestión Gestión de cartera	
Fecha de asignación 31/12/2012	

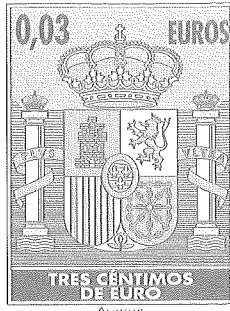
CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las cifras relativas a impuestos se consideran en miles de euros)

Importe Impuesto acumulado									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									
Ratio (%)									



CLASE 8.^a

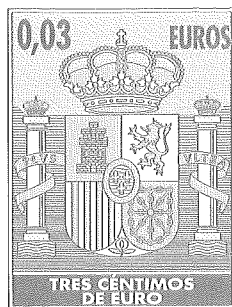


0L6226575

S.06
Denominació TDA CAM 5, FTA Denominació 0 Denominació Titalizació de Actiues, Sociedad Gestora de Fondos de Titalización, S.A. Estados agre Periodo: 31/12/2012
NOTAS EXPLICATIVAS
INFORME AUDITOR
Campo de Texto:



CLASE 8.^a



OL6226576

TDA CAM 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

TDA CAM 5, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 05 de octubre de 2005, comenzando el devengo de los derechos de sus activos y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (10 de octubre de 2005). Actuó como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

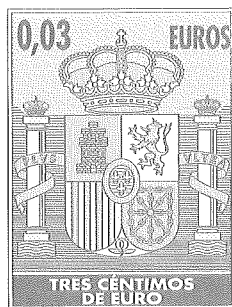
El Fondo emitió 20.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 19.440 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,12%. La Serie B está constituida por 560 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,35 %.

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

- Préstamo Subordinado: por importe de 7.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 775.900,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 21.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva



CLASE 8.^a



OL6226577

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por las Entidades Emisoras en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,05% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,10% del saldo nominal pendiente de la emisión de bonos.

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

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

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 2,91%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/10/2023, 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 el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

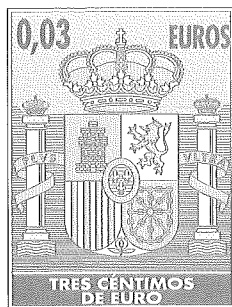
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- **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.



CLASE 8.^a



0L6226578

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

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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.

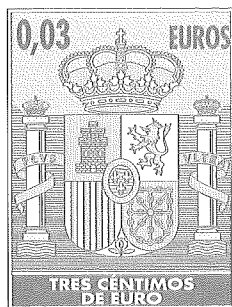
Riesgo de crédito

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, en el caso de que no atiendan sus compromisos.

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



CLASE 8.^a



0L6226579

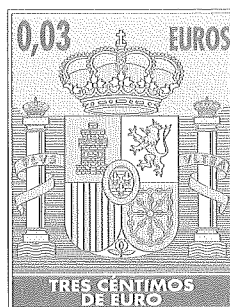
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos, podrían ser causa de la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

A la fecha de formulación, el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 153 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

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>.



CLASE 8.^a



0L6226580

TD CAM 5 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2013**

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	847.125.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	850.382.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.149.618.000
4. Vida residual (meses):	215
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,84%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,32%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	6,98%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	56.753.000
10. Tipo medio cartera:	2,08%
11. Nivel de Impagado [2]:	2,30%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377992005	758.501.000	39.000
b) ES0377992013	56.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377992005		39,00%
b) ES0377992013		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		522.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2013):		
a) ES0377992005		0,345%
b) ES0377992013		0,575%
7. Pagos del periodo		
	Amortización de principal	Intereses
a) ES0377992005	104.178.000	2.774.000
b) ES0377992013	0	320.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	25.277.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo Subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo:	21.000.000

V. PAGOS DEL PERIODO

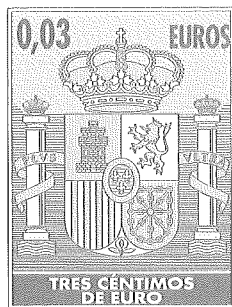
1. Comisiones Variables Pagadas 2013	0
--------------------------------------	---

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2013	132.000
2. Variación 2013	-10,20%



CLASE 8.^a



0L6226581

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377992005	SERIE A	FCH	BBB (sf)	AAA (sf)
ES0377992005	SERIE A	MDY	Baa3 (sf)	Aaa (sf)
ES0377992013	SERIE B	FCH	CCC (sf)	A (sf)
ES0377992013	SERIE B	MDY	Caa3 (sf)	A2 (sf)

VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*: 791.009.000

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*: 59.373.000

TOTAL: 850.382.000

B) BONOS

Serie A 758.501.000

Serie B 56.000.000

TOTAL: 814.501.000

XI. FLUJOS FUTUROS

Para calcular los datos de los cuadros que figuran en el presente apartado (Epígrafe final (II)), se han asumido las siguientes hipótesis sobre los factores reseñados:

- Tasa de Amortización Anticipada Anual: 2,91%
- Tasa de Fallidos: 3,44 %
- Tasa de Recuperación de Fallidos: 1,56%
- Tasa de Impago >90 días: 3,13%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días: 7,17%

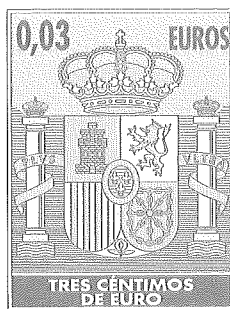
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos tengan un retraso en el pago igual o superior a 12 meses o en ejecución de garantía hipotecaria, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



0L6226582

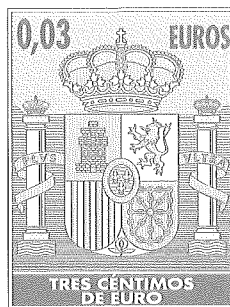
CLASE 8.^a

PROMOCIÓN DE VENTAS

TDA CAM 5

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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



0L6226583

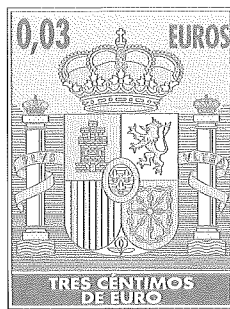
CLASE 8.^a

PASADIS/100000000

TDA CAM 5

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-08	6,29%	-17,66%	7,12%	-6,69%	6,96%	-9,32%	8,66%	-4,85%
02-08	7,01%	11,43%	6,96%	-2,14%	6,87%	-1,30%	8,39%	-3,12%
03-08	6,50%	-7,26%	6,58%	-5,46%	7,08%	3,05%	7,93%	-5,44%
04-08	7,10%	9,27%	6,85%	4,08%	6,96%	-1,73%	7,54%	-4,89%
05-08	5,82%	-17,98%	6,46%	-5,72%	6,69%	-3,89%	7,24%	-4,02%
06-08	6,22%	6,81%	6,37%	-1,41%	6,45%	-3,53%	7,02%	-3,04%
07-08	8,04%	29,18%	6,68%	4,90%	6,74%	4,47%	6,80%	-3,09%
08-08	4,35%	-45,85%	6,20%	-7,19%	6,31%	-6,44%	6,54%	-3,82%
09-08	4,98%	14,47%	5,79%	-6,60%	6,06%	-3,93%	6,53%	-0,26%
10-08	6,68%	34,03%	5,33%	-8,01%	5,99%	-1,21%	6,43%	-1,50%
11-08	6,01%	-9,95%	5,88%	10,30%	6,02%	0,50%	6,31%	-1,88%
12-08	7,37%	22,59%	6,67%	13,50%	6,21%	3,15%	6,28%	-0,41%
01-09	6,40%	-13,18%	6,58%	-1,38%	5,93%	-4,46%	6,29%	0,11%
02-09	6,54%	2,19%	6,75%	2,66%	6,29%	6,04%	6,25%	-0,65%
03-09	10,02%	53,27%	7,64%	13,18%	7,12%	13,31%	6,54%	4,63%
04-09	7,92%	-21,01%	8,14%	6,53%	7,33%	2,85%	6,60%	0,96%
05-09	10,05%	26,91%	9,30%	14,27%	7,99%	9,08%	6,94%	5,20%
06-09	8,91%	-11,36%	8,93%	-4,02%	8,24%	3,14%	7,16%	3,12%
07-09	9,17%	2,95%	9,34%	4,65%	8,69%	5,48%	7,25%	1,23%
08-09	4,58%	-50,01%	7,56%	-19,14%	8,39%	-3,47%	7,27%	0,28%
09-09	5,69%	24,21%	6,48%	-14,19%	7,68%	-8,49%	7,33%	0,82%
10-09	3,81%	-33,04%	4,68%	-27,75%	7,02%	-8,62%	7,10%	-3,08%
11-09	6,48%	69,90%	5,31%	13,38%	6,41%	-8,63%	7,14%	0,51%
12-09	7,25%	12,00%	5,83%	9,73%	6,12%	-4,49%	7,13%	-0,20%
01-10	3,31%	-54,38%	5,67%	-2,62%	5,15%	-15,95%	6,88%	-3,42%
02-10	4,39%	32,66%	4,98%	-12,25%	5,11%	-0,66%	6,71%	-2,45%
03-10	6,15%	39,99%	4,60%	-7,65%	5,18%	1,34%	6,38%	-4,91%
04-10	4,47%	-27,34%	4,98%	8,32%	5,29%	2,16%	6,10%	-4,44%
05-10	5,58%	24,93%	5,37%	7,91%	5,14%	-2,93%	5,72%	-6,26%
06-10	5,13%	-8,05%	5,03%	-6,32%	4,78%	-6,93%	5,40%	-5,64%
07-10	4,00%	-22,11%	4,88%	-2,98%	4,90%	2,41%	4,96%	-8,07%
08-10	2,66%	-33,39%	3,92%	-19,74%	4,62%	-5,60%	4,81%	-3,10%
09-10	2,00%	-25,01%	2,88%	-26,57%	3,94%	-14,72%	4,51%	-6,18%
10-10	3,18%	59,47%	2,60%	-9,68%	3,73%	-5,32%	4,47%	-1,00%
11-10	2,92%	-8,39%	2,69%	3,30%	3,29%	-11,94%	4,17%	-6,56%
12-10	5,95%	104,03%	4,00%	49,04%	3,42%	3,93%	4,06%	-2,78%



0L6226584

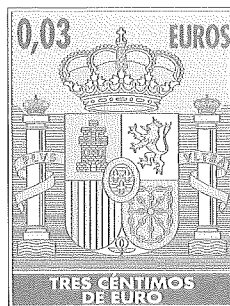
CLASE 8.^a

PUNTO 8.1

TDA CAM 5

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

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



0L6226585

CLASE 8.^a

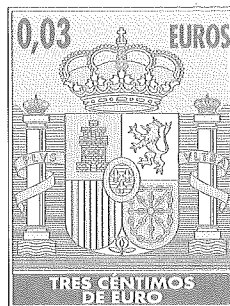
BONO A

Bono-A

TDA CAM 5, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		2,91%		12,50%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/01/2014 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
28/04/2014	1.256,72 €	40,11 €	1.042,01 €	40,11 €	2.062,40 €	40,11 €
28/07/2014	1.241,53 €	38,78 €	1.039,27 €	39,01 €	1.980,81 €	37,92 €
27/10/2014	1.222,49 €	37,46 €	1.032,35 €	37,90 €	1.898,92 €	35,82 €
26/01/2015	1.200,62 €	36,16 €	1.022,20 €	36,81 €	1.817,74 €	33,81 €
27/04/2015	1.175,94 €	34,89 €	1.008,82 €	35,72 €	1.737,33 €	31,88 €
27/07/2015	1.156,60 €	33,64 €	1.000,51 €	34,65 €	1.665,12 €	30,03 €
26/10/2015	1.136,21 €	32,41 €	990,83 €	33,59 €	1.594,77 €	28,26 €
26/01/2016	1.114,40 €	31,55 €	979,36 €	32,90 €	1.526,04 €	26,86 €
26/04/2016	1.092,05 €	30,02 €	966,98 €	31,60 €	1.459,46 €	24,95 €
26/07/2016	1.070,49 €	28,86 €	955,11 €	30,47 €	1.348,84 €	23,40 €
26/10/2016	1.048,69 €	28,03 €	942,65 €	29,78 €	1.330,51 €	22,21 €
26/01/2017	1.026,35 €	26,91 €	929,31 €	28,77 €	1.271,53 €	20,78 €
28/04/2017	1.003,29 €	25,24 €	914,85 €	27,17 €	1.214,28 €	19,00 €
26/07/2017	982,26 €	24,46 €	902,25 €	26,50 €	1.160,84 €	17,92 €
26/10/2017	961,38 €	23,67 €	889,50 €	25,82 €	1.109,67 €	16,87 €
26/01/2018	940,26 €	22,64 €	876,19 €	24,87 €	1.060,09 €	15,68 €
26/04/2018	918,63 €	21,16 €	862,02 €	23,41 €	1.012,15 €	14,22 €
26/07/2018	897,95 €	20,42 €	848,59 €	22,75 €	966,73 €	13,31 €
26/10/2018	877,07 €	19,68 €	834,62 €	22,09 €	922,93 €	12,42 €
28/01/2019	855,85 €	19,15 €	819,97 €	21,66 €	880,58 €	11,67 €
26/04/2019	835,43 €	17,05 €	805,93 €	19,43 €	828,14 €	10,02 €
26/07/2019	814,81 €	16,74 €	791,34 €	19,24 €	715,66 €	9,49 €
26/10/2019	789,80 €	16,40 €	771,49 €	19,00 €	673,60 €	9,01 €
27/01/2020	766,24 €	15,04 €	752,90 €	17,58 €	7.646,14 €	8,01 €
27/04/2020	742,81 €	14,23 €	734,12 €	16,78 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	722,91 €	13,44 €	719,03 €	16,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	704,61 €	12,67 €	705,49 €	15,24 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	603,31 €	12,05 €	691,88 €	14,65 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	583,27 €	11,16 €	677,65 €	13,60 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	564,30 €	10,66 €	608,06 €	13,03 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	546,10 €	10,17 €	567,05 €	12,52 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	528,62 €	9,59 €	552,87 €	11,92 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	511,37 €	8,82 €	538,67 €	11,08 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	7.891,82 €	8,38 €	524,63 €	10,63 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	511,04 €	10,18 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	497,38 €	9,63 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	483,96 €	8,90 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	470,76 €	8,49 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	7.522,54 €	8,07 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0L6226586

CLASE 8.^a

ANEXO 1

Bono-A

TDA CAM 5, F.T.A.

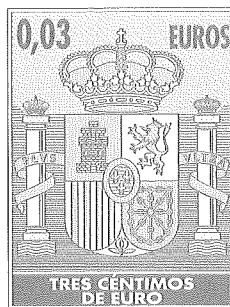
Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		2,91%		12,50%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	37.784,18 €		37.784,18 €		37.784,18 €	



CLASE 8.^a

750000000



OL6226587

Bono-B

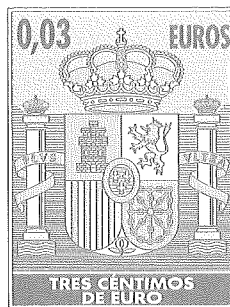
TDA CAM 5, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	5,00%		2,91%		12,50%	
	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
27/01/2014 (*)		0,00 € (*)		0,00 € (*)		0,00 €
28/04/2014	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
28/07/2014	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2014	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2015	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2015	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2015	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2015	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2016	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2016	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2016	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	1.644,90 €
26/10/2016	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €
26/01/2017	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €
26/04/2017	0,00 €	162,50 €	0,00 €	162,50 €	0,00 €	162,50 €
26/07/2017	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €
26/10/2017	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €
26/01/2018	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €
26/04/2018	0,00 €	162,50 €	0,00 €	162,50 €	0,00 €	162,50 €
26/07/2018	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €
26/10/2018	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €
26/01/2019	0,00 €	169,72 €	0,00 €	169,72 €	0,00 €	169,72 €
26/04/2019	0,00 €	158,89 €	0,00 €	158,89 €	0,00 €	158,89 €
26/07/2019	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €
26/10/2019	0,00 €	169,72 €	0,00 €	169,72 €	0,00 €	169,72 €
27/01/2020	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	100.000,00 €	164,31 €
27/04/2020	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2020	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2020	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2021	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2021	0,00 €	162,50 €	0,00 €	162,50 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2021	0,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2021	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2022	0,00 €	166,11 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2022	0,00 €	162,50 €	0,00 €	162,50 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2022	100.000,00 €	164,31 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	162,50 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	164,31 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2023	0,00 €	0,00 €	100.000,00 €	166,11 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/04/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



CLASE 8.^a



0L6226588

Bono-B

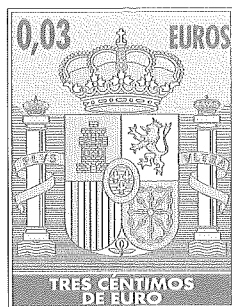
TDA CAM 5, F.T.A.

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

5,00%			2,91%		12,50%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/07/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/04/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/07/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/01/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
27/10/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/10/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/01/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/04/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
26/07/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Total	100.000,00 €		100.000,00 €		100.000,00 €	



CLASE 8.^a



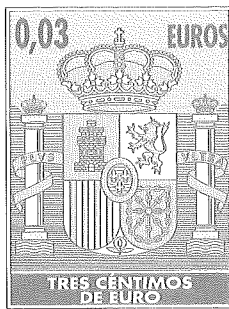
0L6226589

ESTADO S.05.5

(este estado es parte integrante del Informe de gestión)



CLASE 8.^a



OL6226590

Denominación del Fondo:		TDA CAM 5, FTA	\$ 05.5
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2013	
Período:			

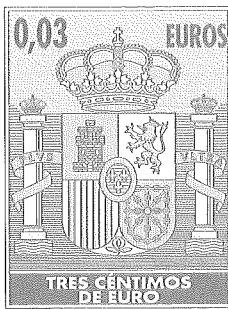
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO A		31/12/2013		31/12/2012		04/10/2005	
Distribución geográfica activos titulizados		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)		Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	183	0426	0452	191	0504	304
Aragón	0401	8	0427	0453	8	0505	11
Asturias	0402	1	0428	0454	1	0506	2
Baleares	0403	582	0429	0455	596	0507	887
Canarias	0404	40	0430	0456	41	0508	68
Cantabria	0405	1	0431	0457	1	0509	1
Castilla León	0406	18	0432	0458	18	0510	27
Castilla La Mancha	0407	119	0433	0459	126	0511	220
Cataluña	0408	2.074	0434	0460	2.170	0512	3.357
Ceuta	0409	0	0435	0461	0	0513	0
Extremadura	0410	4	0436	0462	4	0514	5
Galicia	0411	2	0437	0463	2	0515	5
Madrid	0412	1.348	0438	0464	1.384	0516	2.342
Mejilla	0413	0	0439	0465	0	0517	0
Murcia	0414	1.732	0440	0466	1.787	0518	2.589
Navarra	0415	2	0441	0467	2	0519	3
La Rioja	0416	0	0442	0468	0	0520	1
Comunidad Valenciana	0417	5.341	0443	0469	5.564	0521	9.099
Pais Vasco	0418	0	0444	0470	2	0522	4
Total España	0419	11.455	0445	0471	11.897	0523	18.925
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0472	0	0524	0
Resto	0422	0	0448	0474	0	0526	0
Total General	0425	11.455	0450	0475	11.897	0527	18.925

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



CLASE 8.^a



OL6226591

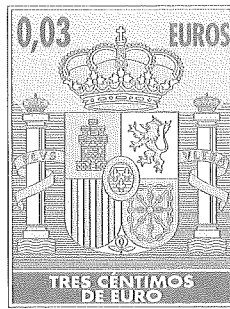
S.05.5	
Denominación del Fondo: TDA CAM 5. FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Período: 31/12/2013	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS														
		Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación Inicial						
		31/12/2013			31/12/2012			04/10/2005						
Divisa/ Activos titulizados	Nº de activos vivos	Importe pendiente en		Nº de activos vivos	Importe pendiente en		Nº de activos vivos	Importe pendiente en						
		Divisa (1)	en euros (1)		Divisa (1)	en euros (1)		Divisa (1)	en euros (1)					
Euro	0571	11.455	850.382.000	0583	850.382.000	0630	11.897	928.653.000	0520	18.925	0626	10.000.000	0631	2.900.000.000
EEUU dólar	0572	0	0576	0	0576	0	0607	0	0612	0	0632	0	0632	0
Japón Yen	0573	0	0579	0	0585	0	0608	0	0613	0	0628	0	0633	0
Reino Unido Libra	0574	0	0580	0	0586	0	0609	0	0614	0	0629	0	0634	0
Otros	0575	0	0587	0	0587	0	0604	0	0615	0	0624	0	0635	0
Total	0576	11.455	850.382.000	0588	850.382.000	0605	11.897	928.653.000	0616	18.925	0625	2.900.000.000	0636	2.900.000.000
(1) Entendido como importe pendiente al importe de principal pendiente de reembolso														

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



CLASE 8.^a



OL6226592

Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA	3.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2013	

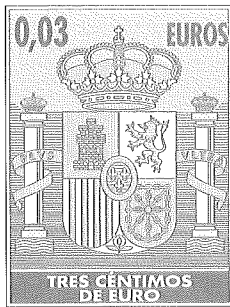
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	31/12/2013			31/12/2012			04/10/2005		
Importe pendiente activos titulizados/ Valor garantía	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	3.731	1170	3.430	1130	164.880.000	1140	1.639	115.292.000
40% 60%	1101	4.129	1111	3.856	1131	306.631.000	1141	3.298	314.849.000
60% 80%	1102	3.513	1112	4.342	1132	427.904.000	1142	10.056	1.078.143.000
80% 100%	1103	82	1113	269	1133	29.238.000	1143	3.932	491.715.000
100% 120%	1104	0	1114	0	1134	0	1144	0	0
120% 140%	1105	0	1115	0	1135	0	1145	0	0
140% 160%	1106	0	1116	0	1136	0	1146	0	0
superior al 160%	1107	0	1117	0	1137	0	1147	0	0
Total	1108	11.455	1118	11.897	1138	928.453.000	1148	18.925	1.999.999.000
Media ponderada (%)						55,82			70,87

(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



0L6226593

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2013
Período:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

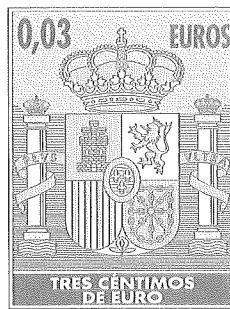
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Principal pendiente	argen ponderado sob índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
MIBOR	48	1.410.000	0,9	1,85
IRPH	2.402	160.242.000	0,2	3,85
EURIBOR	9.005	688.731.000	0,84	1,67
Total	1405	11.455 1415	50.383.000 1425	0,72 1435

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

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



CLASE 8.^a

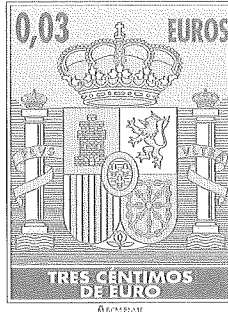


OL6226594

S.05.5													
TDA CAM 5, FTA													
0													
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.													
31/12/2013													
Denominación del Fondo:													
Denominación del Compartimento:													
Denominación de la Gestora:													
Estados agregados:													
Periodo:													
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS													
CUADRO E													
		Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Situación Inicial		04/10/2005			
Tipo de interés nominal		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente		Nº de activos vivos		Principal pendiente	
Inferior al 1%		1500		1521		1542		1563		1584		1605	
1% - 1,49%		1501		1522		1543		1564		1585		1606	
1,5% - 1,99%		1502		1523		1544		1565		1586		1607	
2% - 2,49%		1503		1524		1545		1566		1587		1608	
2,5% - 2,99%		1504		1525		1546		1567		1588		1609	
3% - 3,49%		1505		1526		1547		1568		1589		1610	
3,5% - 3,99%		1506		1527		1548		1569		1590		1611	
4% - 4,49%		1507		1528		1549		1570		1591		1612	
4,5% - 4,99%		1508		1529		1550		1571		1592		1613	
5% - 5,49%		1509		1530		1551		1572		1593		1614	
5,5% - 5,99%		1510		1531		1552		1573		1594		1615	
6% - 6,49%		1511		1532		1553		1574		1595		1616	
6,5% - 6,99%		1512		1533		1554		1575		1596		1617	
7% - 7,49%		1513		1534		1555		1576		1597		1618	
7,5% - 7,99%		1514		1535		1556		1577		1598		1619	
8% - 8,49%		1515		1536		1557		1578		1599		1620	
8,5% - 8,99%		1516		1537		1558		1579		1600		1621	
9% - 9,49%		1517		1538		1559		1580		1601		1622	
9,5% - 9,99%		1518		1539		1560		1581		1602		1623	
Superior al 10%		1519		1540		1561		1582		1603		1624	
Total		1520		1541		1562		1583		1604		1625	
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,08		9542		2,88		9584		1626		3,23	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		0,35		9543		0,76		9585		1627		2,31	



CLASE 8.^a



0L6226595

S.05.5	
TDA CAM 5, FTA	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2013	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	

CUADRO F

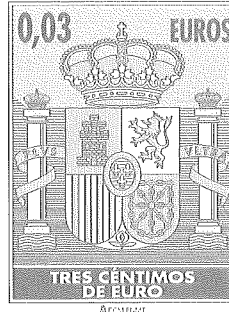
Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración Sector: (1)	Situación actual 31/12/2013		Situación cierre anual anterior 31/12/2012		Situación inicial 04/10/2005	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
	2000 2010	2020	2030 2040	2050	2060 2070	2080

(1) Indique denominación del sector con mayor concentración

(2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 8.^a



OL6226596

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA CAM 5, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2013
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 5, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual			31/12/2013			Situación Inicial			04/10/2005		
	Nº de pasivos emitidos		Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros		Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa		Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros		
Euro - EUR	3000	20.000	3060	814.501.000	3110	3170	20.000	3230	2.000.000.000	3350	2.000.000.000	
EEUU Dólar - USD	3010	0	3070	0	3120	3180	0	3240	0	3360	0	
Japón Yen - JPY	3020	0	3080	0	3130	3190	0	3250	0	3370	0	
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3090	0	3140	3200	0	3260	0	3380	0	
Otras	3040	0			3150	3210	0			3390	0	
Total	3050	20.000			3160	3220	20.000			3390	2.000.000.000	



CLASE 8.^a



0L6226597

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

D^a Teresa Sáez Ponte
Presidente

D^a Raquel Martínez Cabañero
Vicepresidente

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

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

D. Miguel Ángel Troya Ropero

D. Pedro Dolz Tomey

D. Antonio Martínez Martínez

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 5, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2013, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2014, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 100 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OL6226498 al OL6226597 ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2014

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo