

Informe de Auditoría

**FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2010**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, 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.

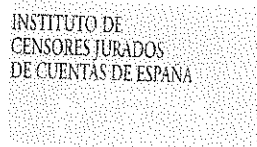
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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



Francisco J. Fuentes García



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

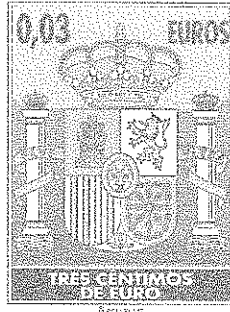
28 de abril de 2011

Año 2011 Nº 01/11/04540
IMPORTE COLEGIAL: 90,00 EUR

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



CLASE 8.^a

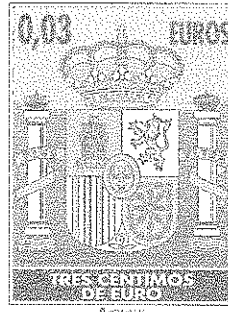


OK5440595

**FTPYME TDA CAM 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



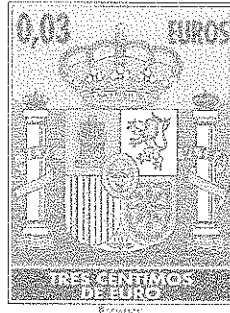
OK5440596

ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Informe de Gestión
- Anexo I
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

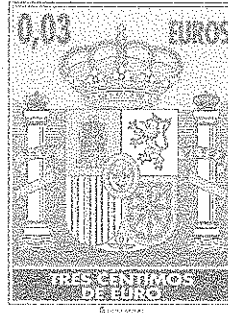


CLASE 8.ª



OK5440597

BALANCES DE SITUACIÓN

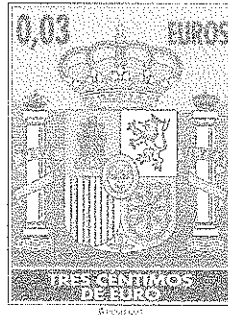


OK5440598

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		460.299	560.627
I. Activos financieros a largo plazo	6	460.299	560.627
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES		425.542	522.429
Préstamos a empresas		11.260	16.050
Activos dudosos		32.248	26.908
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(8.751)	(6.537)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	1.777
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		106.767	137.786
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	81.382	107.031
Deudores y otras cuentas a cobrar		2.927	4.811
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES		66.672	88.845
Préstamos a empresas		6.990	11.356
Activos dudosos		3.634	1.584
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.157	435
Otros activos financieros			
Otros		2	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
Otros		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	25.385	30.755
Tesorería		25.385	30.755
TOTAL ACTIVO		567.066	698.413



OK5440599

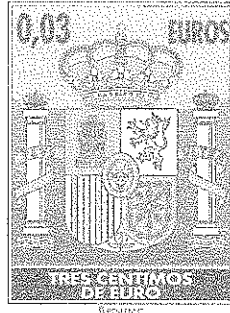
CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		485.255	589.025
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	485.255	589.025
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		218.664	326.083
Series subordinadas		260.300	260.300
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		6.965	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(4.453)	(4.323)
Derivados			
Derivados de cobertura	9	3.779	-
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		86.665	108.398
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	86.658	108.398
Acreedores y otras cuentas a pagar		66	68
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		77.296	101.420
Intereses y gastos devengados no vencidos		4.778	3.365
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		2.277	624
Intereses y gastos devengados no vencidos		843	830
Derivados			
Derivados de cobertura	9	1.398	2.091
VII. Ajustes por periodificaciones		7	-
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		1	-
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Otros		6	-
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(4.854)	990
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	9	(4.854)	990
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		567.066	698.413



CLASE 8ª

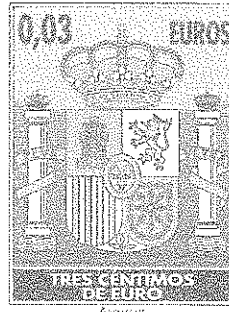


OK5440600

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



CLASE 8.ª



OK5440601

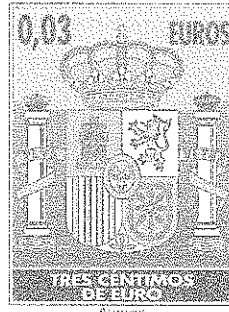
FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	16.257	36.042
Derechos de crédito	15.844	34.810
Otros activos financieros	413	1.232
2. Intereses y cargas asimilados	(14.000)	(38.084)
Obligaciones y otros valores negociables	(6.998)	(16.368)
Deudas con entidades de crédito	(105)	(166)
Otros pasivos financieros	(6.897)	(21.550)
A) MARGEN DE INTERESES	2.257	(2.042)
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(173)	(195)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(24)	(21)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(94)	(122)
Comisión del agente financiero/pagos	(45)	(52)
Comisión variable – resultados realizados	-	-
Otros gastos	(10)	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(2.214)	(6.537)
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(2.214)	(6.537)
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	130	8.774
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

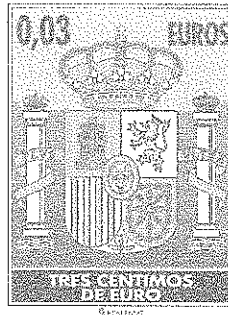


CLASE 8.ª



OK5440602

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5440603

CLASE 8.ª

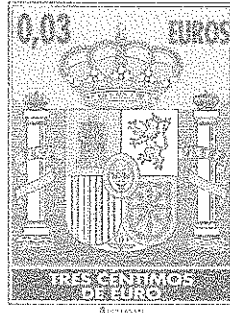
FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.742	34.947
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	2.436	2.040
Intereses cobrados de los activos titulizados	15.485	37.561
Intereses pagados por valores de titulización	(5.585)	(14.815)
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(7.877)	(21.960)
Intereses cobrados de inversiones financieras	413	1.254
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(140)	(173)
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(95)	(121)
Comisiones pagadas al agente financiero	(45)	(52)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3.446	33.080
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	35.120
Otros	3.446	(2.040)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(11.112)	(49.881)
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	(11.081)	(49.854)
Cobros por amortización de derechos de crédito	120.461	179.445
Pagos por amortización de valores de titulización	(131.542)	(229.299)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(31)	(27)
Administraciones Públicas-Pasivo	(2)	-
Otros deudores y acreedores	(29)	(27)
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(5.370)	(14.934)
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7 30.755	45.689
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7 25.385	30.755



CLASE 8.ª

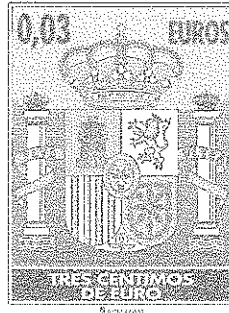


OK5440604

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK5440605

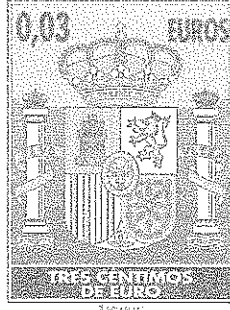
FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	2010	2009
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(12.741)	29.212
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(12.741)	29.212
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		6.897	22.853
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		5.844	(52.065)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a

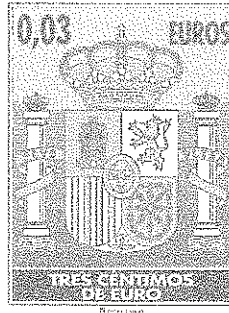


OK5440606

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK5440607

FTPYME TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

FTPYME TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 13 de diciembre de 2006, agrupando un importe total de Derechos de Crédito cedidos de 1.529.300.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los Derechos de sus activos y pasivos fue el 19 de diciembre de 2006.

Con fecha 12 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por 1.529.300.000 euros (Nota 8).

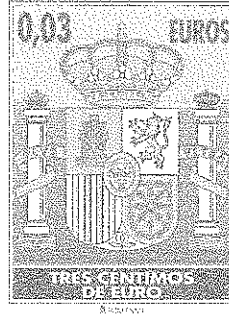
El activo de FTPYME TDA CAM 4, Fondo de Titulización Hipotecaria, está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Derechos de Crédito cedidos 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 Derechos de Crédito cedidos que adquiera de entidades de Crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



CLASE B²



OK5440608

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito cedidos que agrupe. Asimismo, 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 los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 9%, el Fondo se extinguiría en junio de 2016.

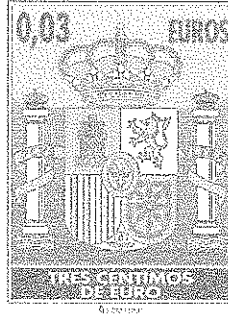
c) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo serán 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 corresponda abonar por el mismo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2 y Serie A3 (CA)) y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A3 (CA) avalada.
4. Amortización de los Bonos de la Clase A y pago de los importes pendientes de rembolsar al Estado por las ejecuciones del Aval para la amortización de los Bonos de la Serie A3 (CA).
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
6. Amortización de los Bonos de la Serie B.



CLASE 8.ª



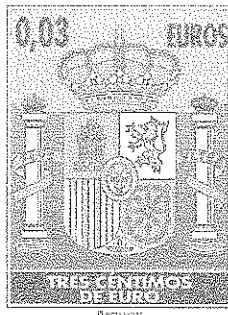
OK5440609

7. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
8. Amortización de los Bonos de la Serie C.
9. 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 anterior.
10. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de principal de los Bonos de la Serie D.
12. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
13. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
14. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
15. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
16. Pago del Margen de Intermediación Financiera (retribución variable de la entidad cedente).

d) Gestión del Fondo

De acuerdo con la Ley 19/1992 de 7 de julio sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, 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.

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo. Asimismo, la Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada Fecha de Pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,015 % al Saldo Nominal Pendiente no vencido de los Derechos de Crédito cedidos por cada Cedente en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. La Comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 3.000 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 2007) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.



OK5440610

CLASE 8.ª

e) Administrador de los Derechos de Crédito

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.

f) Agente financiero del Fondo

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El I.C.O. se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El Agente Financiero recibirá, con pago al Fondo, una remuneración igual a 5.949 euros trimestrales, pagadera en cada Fecha de Pago, más el 0,00355 % (en base anual) del Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito en cada Fecha de Pago, como contraprestación de los servicios de agencia de pagos y depositario de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

g) Contraparte del Swap

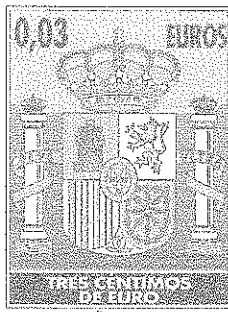
La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros del Mediterráneo un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

h) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caja de Ahorros del Mediterráneo un préstamo subordinado y un préstamo participativo para gastos iniciales.



CLASE 8.^a



OK5440611

i) Normativa legal

FTPYME TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El Fondo está regulado conforme a:

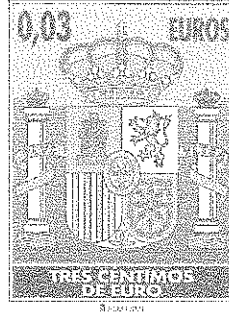
- (i) El Folleto de Emisión.
- (ii) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (iii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iv) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (viii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

j) 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. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.



CLASE 8.ª



OK5440612

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2010. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

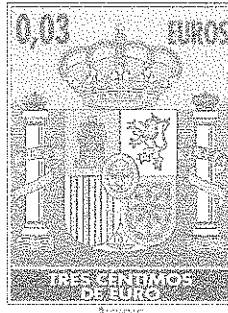
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



CLASE 8.ª



OK5440613

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).
- 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 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.

d) Agrupación de partidas

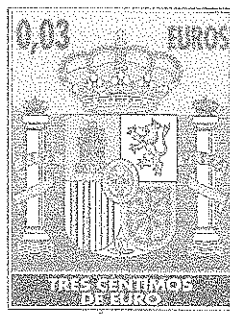
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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



OK5440614

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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

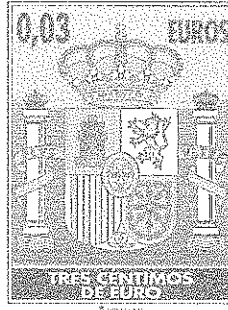
d) Activos dudosos

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

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



CLASE 8.ª



OK5440615

e) **Activos financieros**

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá 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 valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

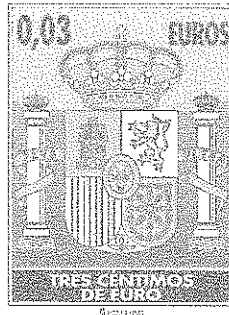
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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

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



CLASE 8ª



OK5440616

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

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

Valoración inicial

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

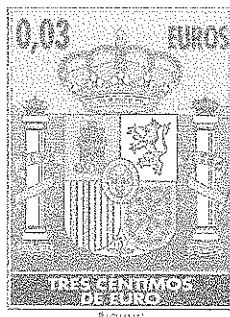
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

Valoración posterior

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

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.



OK5440617

CLASE 8.ª

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

Cancelación

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

h) Ajustes por periodificación

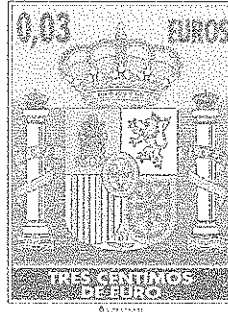
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

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.



CLASE 8.ª



OK5440618

j) Coberturas contables

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

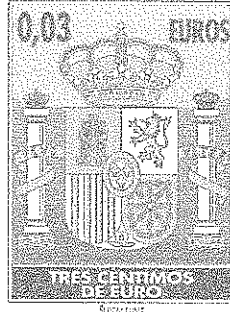
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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

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

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

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

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por las variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.



OK5440619

CLASE 8.ª

Una cobertura se considerará 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.

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.

El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

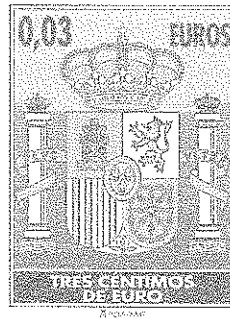
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

- **Derechos de crédito**

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

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

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



OK5440620

CLASE B.º

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 doce 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 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:

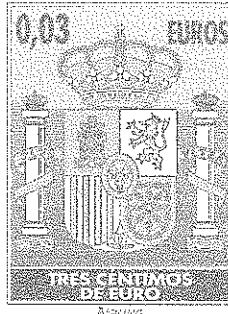
- Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
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

Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.º



OK5440621

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.

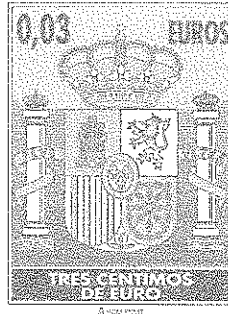
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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



OK5440622

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

Desde el 1 de julio de 2010, 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. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

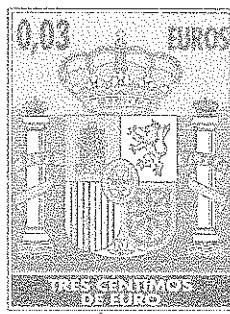
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera una empresa o empresario u otro tipo:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.ª



OK5440623

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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

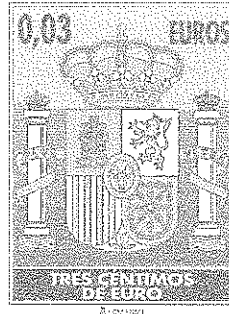
La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.º



OK5440624

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

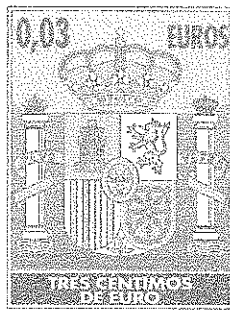
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



OK5440625

Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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.

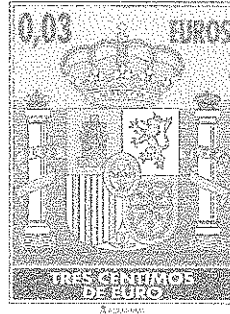
Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

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



OK5440626

CLASE 8.ª

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	538.752	661.070
Otros	2.929	4.811
Derivados de cobertura	-	1.777
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	25.385	30.755
Total Riesgo	567.066	698.413

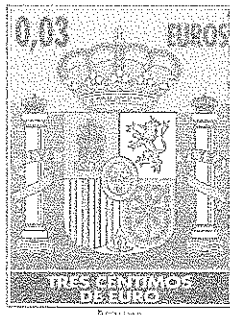
6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	2.927	2.927
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	425.542	66.672	492.214
Préstamos a empresas	11.260	6.990	18.250
Activos dudosos	32.248	3.634	35.882
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(8.751)	-	(8.751)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.157	1.157
	460.299	78.453	538.752
Otros activos financieros	-	2	2



CLASE 8ª



OK5440627

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	4.811	4.811
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	522.429	88.845	611.274
Préstamos a empresas	16.050	11.356	27.406
Activos dudosos	26.908	1.584	28.492
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6.537)	-	(6.537)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	435	435
	<u>558.850</u>	<u>102.220</u>	<u>661.070</u>
Derivados de cobertura	<u>1.777</u>	<u>-</u>	<u>1.777</u>

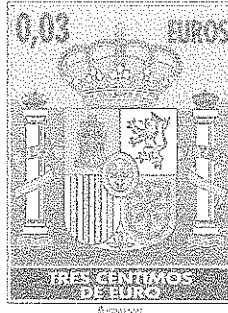
6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los Derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los Derechos de Crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el Cedente a Pymes españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en Préstamos y Préstamos Hipotecarios y son administrados por el Cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de Préstamos que han servido de base para la titulización.
- El Cedente cede y transmite al Fondo su total participación en los Derechos de Crédito derivados de Préstamos por un importe igual al principal pendiente de los Préstamos en la Fecha de Desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Derechos de Crédito.
- La cesión de los Derechos de Crédito derivados de Préstamos Hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca que se corresponden con dichos Préstamos Hipotecarios.



CLASE 8.ª

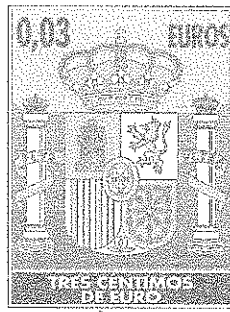


OK5440628

- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos se representan mediante un Título Múltiple, emitido por el Cedente, nominativo, representativo de la totalidad los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el Título Múltiple, emitido por el mismo representativo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios participados.
- Los Certificados representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el I.C.O.
- El interés que devenga cada Derecho de Crédito cedido es el del tipo de interés nominal del Préstamo personal o hipotecario del que representa cada Derecho de Crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2010 es del 2,38% (2009: 3,14%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del Derecho de Crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichas operaciones de financiación.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de los Derechos de Crédito. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre del Fondo, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o Avales ni se establece pactos de recompra de tales Derechos de Crédito.
- Los Derechos de Crédito solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.

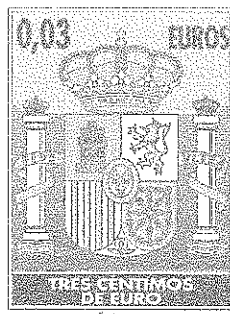


CLASE 8.^a



OK5440629

- En el supuesto de que el Fondo viniera obligado a abonar a terceros cualquier cantidad con motivo de la cesión de los Derechos de Crédito que no se haya abonado a la fecha de cesión debido a que la información suministrada por el Cedente sobre los Derechos de Crédito haya sido incompleta, el Cedente será responsable frente al Fondo de cualquier daño, gasto, impuesto o sanción que se derive para el Fondo.
- El Cedente no anticipará ninguna cantidad al Fondo por cuenta de los Deudores.
- Las características mínimas que deben cumplir los Derechos de Crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitidos éstos un informe al concluir dicha verificación. Las características más importantes de las operaciones pertenecientes a la cartera cedida al Fondo son:
 - Las operaciones de financiación a que se refieren cada uno de los Derechos de Crédito de la cartera cumplen con los criterios establecidos por la Comisión Europea en su Recomendación de 6 de mayo de 2003 o norma sustitutiva.
 - Como mínimo, tanto el 85% del capital pendiente de la cartera cedida, como el 85% del número de operaciones que la integran se han concedido a pequeñas y medianas empresas.
 - Ninguno de los Derechos de Crédito cedidos cuenta con cuotas impagadas con más de 3 meses de antigüedad.
 - Todas las operaciones a que se refieren cada uno de los Derechos de Crédito cuentan con algún tipo de garantía, ya sea personal, hipotecaria o pignoratícia.
 - La hipoteca que, en su caso, garantiza el Préstamo a que se refiere las operaciones de financiación se ha formalizado en Escritura Pública. Adicionalmente, las hipotecas que garantizan los Préstamos a que se refieren las operaciones de financiación se encuentran inscritas en los Registros de la Propiedad.
 - La vida residual de la operación de financiación a que se refiere cada derecho de Crédito no es inferior a 12 meses a la fecha de aportación de la misma al Fondo.
- Los Derechos de Crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comienzan a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 19 de diciembre de 2006.



OK5440630

CLASE 8.ª

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	611.274	-	(119.060)	492.214
Préstamos a empresas	27.406	-	(9.156)	18.250
Activos dudosos	28.492	7.756	(366)	35.882
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(6.537)	(2.214)	-	(8.751)
Intereses y gastos devengados no vencidos	435	16.207	(15.485)	1.157
	<u>661.070</u>	<u>21.749</u>	<u>(144.067)</u>	<u>538.752</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	833.693	-	(222.419)	611.274
Préstamos a empresas	48.294	-	(20.888)	27.406
Activos dudosos	23.636	4.856	-	28.492
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(6.537)	-	(6.537)
Intereses y gastos devengados no vencidos	7.979	34.810	(42.354)	435
	<u>913.602</u>	<u>33.129</u>	<u>(285.661)</u>	<u>661.070</u>

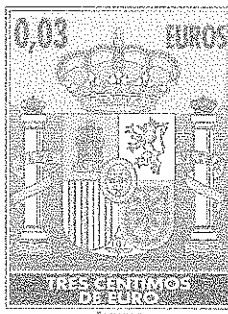
En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 6,48% (2009: 12,70%).

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,38% (2009: 3,14%), con un tipo máximo de 9,49% (2009: 8,99%) y mínimo inferior al 1% (2009: 1%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 15.844 miles de euros (2009: 34.810 miles de euros), de los que 1.157 miles de euros (2009: 435 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los citados activos deteriorados es de 2.214 miles de euros (2009: 6.537 miles de euros), registrados dentro del epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".



OK5440631

CLASE 8ª

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en I.C.O. como materialización de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada en cada Fecha de Cobro y Pago. Devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y se liquida el 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre.

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

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	25.385	30.755
Saldo final	25.385	30.755

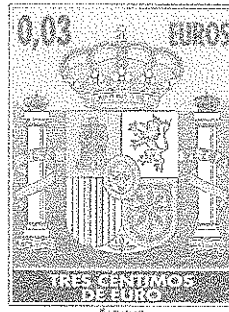
Como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al desembolso por la suscripción de los Bonos de la Serie D, un Fondo de Reserva por un importe de 29.300 miles de euros.

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

- El 1,95% del importe inicial de los Bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.
- El 3,90% del saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.



CLASE 8.ª



OK5440632

En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no podrá reducirse por debajo del 1,10% del saldo inicial de la emisión de los Bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 15.698 miles de euros.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 no existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	66	66
	-	66	66
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	218.664	77.296	295.960
Series subordinadas	260.300	-	260.300
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.778	4.778
	478.964	82.074	561.038
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.965	-	6.965
Otras deudas con entidades de crédito	-	2.277	2.277
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4.453)	-	(4.453)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	843	843
	2.512	3.120	5.632
Derivados			
Derivados de cobertura	3.779	1.398	5.177
	3.779	1.398	5.177



CLASE 8.ª



OK5440633

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	68	68
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	326.083	101.420	427.503
Series subordinadas	260.300	-	260.300
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3.365	3.365
	<u>586.383</u>	<u>104.785</u>	<u>691.168</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.965	-	6.965
Otras deudas con entidades de crédito	-	624	624
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4.323)	-	(4.323)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	830	830
	<u>2.642</u>	<u>1.454</u>	<u>4.096</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	2.091	2.091
	<u>-</u>	<u>2.091</u>	<u>2.091</u>

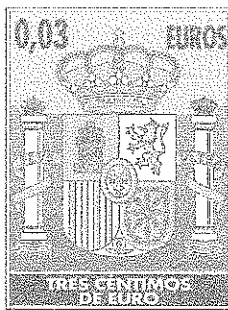
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.529.300 miles de euros
Número total de Bonos	15.293 Bonos
Bonos Serie A1:	3.375 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie A2:	9.315 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie A3 (CA):	1.270 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie B	660 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie C	380 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie D	293 (valor nominal 100.000 euros)



CLASE 8.^a



OK5440634

Interés variable

Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,06%
Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,16%
Bonos Serie A3 (CA):	Euribor 3 meses + 0,02%
Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,29%
Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 0,61%
Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 4%

Forma de pago

Trimestral.

Fechas de pago de intereses

28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.

Fecha de inicio del devengo de intereses

19 de diciembre de 2006.

Fecha del primer pago de intereses

28 de marzo de 2007.

Amortización Bonos Clase A

La amortización de los Bonos A1 se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A1 sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

La amortización de los Bonos A2 se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A2 sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

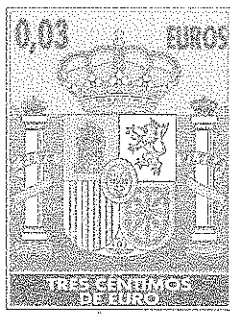
La amortización de los Bonos A3 (CA) se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A3 sobre el total de la Clase A de la Cantidad a Amortizar en la correspondiente Fecha de Pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase B

La amortización de los Bonos B se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.



CLASE 8.^a



OK5440635

Amortización Bonos Clase C

La amortización de los Bonos C se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Amortización Bonos Clase D

La amortización de los Bonos D se realizará, en cada Fecha de Pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas 28 de septiembre de 2045.

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un Aval al Fondo, por un importe máximo de 127.000.000 euros (Saldo Nominal Inicial de los Bonos A3). Dicho Aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos A3 que tengan como causa el impago de Derechos de Crédito. El Aval se ejecutará en caso de que los Recursos Disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los Bonos, no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los Bonos A3. La prestación del Aval no devengará comisión alguna.

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).

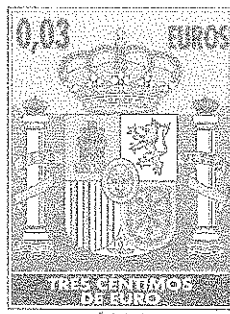
Asimismo, los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	427.503	260.300	687.803
Amortización	(131.543)	-	(131.543)
Saldo final	<u>295.960</u>	<u>260.300</u>	<u>556.260</u>



CLASE 6ª



OK5440636

	Miles de euros		
	2009		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	656.802	260.300	917.102
Amortización	(229.299)	-	(229.299)
Saldo final	427.503	260.300	687.803

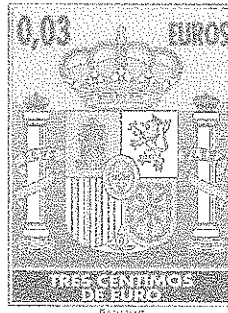
El cálculo de la vida media y de la duración de los Bonos esta significativamente ligada a la vida de los activos cedidos, la cual está influenciada por las hipótesis de tasas de amortización anticipada y morosidad. Dichas tasas de amortización se formarán a partir de una variedad de factores (geográficos, estacionalidad, tipos de interés, etc...) que impiden su previsibilidad. No obstante, la Sociedad Gestora, ha realizado una estimación sobre la vida residual de los activos emitidos por el Fondo (y consecuentemente del vencimiento de los Bonos) en el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales.

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 6.998 miles de euros (2009: 16.368 miles de euros), de los que 4.778 miles de euros (2009: 3.365 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.

Las Agencias de Calificación fueron Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's:

- El nivel de calificación otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A1, A2 y A3 (CA), A para los Bonos B, de BBB para los Bonos C y de CC para los Bonos D.
- El nivel de calificación otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A1, A2 y A3 (CA), A2 para los Bonos B, de Baa3 para los Bonos C y de Ca para los Bonos D.
- El nivel de calificación otorgado por Standard & Poor's fue de AAA para los Bonos A1, A2 y A3 (CA), A para los Bonos B, de BBB- para los Bonos C y de CCC- para los Bonos D.



OK5440637

CLASE 8.ª

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el rating asignado por las Agencias de calificación Fitch y Moody's para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual		
	FITCH	MOODY'S	S&P
Serie A1	AAA	Aaa	AAA
Serie A2	A	Aa3	AAA
Serie A3 (CA)	AA+	Aa2	AAA
Serie B	BB	B1	BBB+
Serie C	CCC	Caa3	B+
Serie D	C	C	D

8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 19 de diciembre de 2006, el Fondo recibió un préstamo subordinado y un préstamo participativo para gastos iniciales de la Entidad Emisora de los Derechos de Crédito cedidos, por importe total de 9.975 miles euros que tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por la Entidad

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>8.100</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2010

5.676 miles de euros

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%.

Vencimiento final:

Fecha de liquidación del Fondo.

Finalidad:

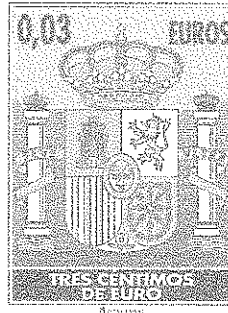
A cubrir el desfase correspondiente en la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.

Amortización:

Será libre en cada Fecha de Pago, decidiendo la Sociedad Gestora el importe que se destinará al pago de dicha amortización en función de las necesidades estimadas de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de los Derechos de Crédito por el Fondo de Titulización.



CLASE 8.ª



OK5440638

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>1.512</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2010 1.289 miles de euros.

Finalidad: El importe del Préstamo para Gastos Iniciales se destinará exclusivamente al pago de los gastos iniciales del Fondo, esto es, a financiar los gastos de constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

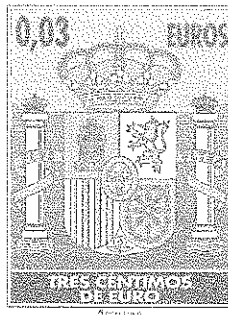
Amortización: La amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales se realizará en veinte (20) cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (28 de marzo de 2007) y las restantes en las siguientes Fechas de Pago (28 de marzo, 28 de junio, de 28 de septiembre y 28 de diciembre, de cada año) con sujeción al Orden de Prelación de Pagos y al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Préstamos Subordinados, por importe de 105 miles de euros (2009: 166 miles de euros), encontrándose pendientes de pago a 31 de diciembre de 2010, 843 miles de euros (2009: 830 miles de euros) estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



CLASE B:



OK5440639

9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

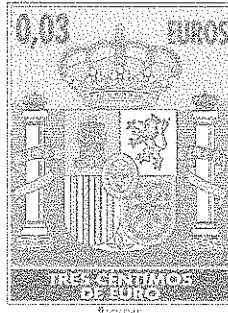
La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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 celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

- Parte A
La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B
Caja de Ahorros del Mediterráneo.
- Fechas de liquidación
Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 28 de marzo de 2006.
- Periodos de Liquidación
Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 28 de marzo de 2006 (exclusivo).
- Cantidades a Pagar por la Parte A
En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte A abonará la Cantidad a Pagar por la Parte A, que será igual a la suma de todas las cantidades de interés de los Derechos de Crédito pagadas por los deudores durante los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago en curso y que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del Swap en la que no serán tres Periodos de Cobro completos.



CLASE 8.ª



OK5440640

- Cantidad a Pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación del Contrato de Swap, la Parte B abonará la Cantidad a Pagar por la Parte B, igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de los Derechos de Crédito que efectivamente hayan pagado intereses y que se refieran a cantidades de interés pagadas por los deudores durante los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago en curso y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del Swap en la que no serán tres Periodos de Cobro completos.

Dicho recálculo se efectuará a un tipo de interés anual igual al denominado Tipo de Interés de la Parte B. El Tipo de Interés de la Parte B será 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 Pago de los Bonos en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en curso, más un 0,5%.

Los pagos (o cobros) que deban realizarse en virtud del Contrato de Swap se llevarán a cabo en cada Fecha de Pago por su valor neto, es decir, por la diferencia positiva (o negativa) entre la cantidad a pagar por la Parte A y la cantidad a pagar por la Parte B (en adelante, la "Cantidad Neta"), y sujeto al orden prelación de pagos del Fondo.

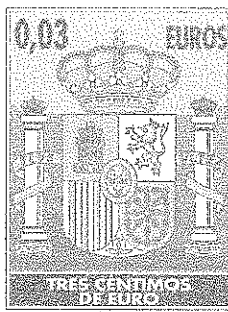
- Supuestos de incumplimiento del Contrato de Swap

Si en una Fecha de Liquidación el Fondo no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a CECA, el Contrato de Permuta Financiera de Intereses podrá quedar resuelto a instancias de CECA. En caso de que correspondiera pagar la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Permuta Financiera de Intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos.

La cantidad liquidativa será calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del Swap, en función del valor de mercado del Contrato de Permuta Financiera de Intereses.



CLASE 8.ª



OK5440641

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

	2010	2009
Tasa de amortización anticipada	6,45%	11,3%
Tasa de impago	15,35%	6,45%
Tasa de Fallido	0,28%	2,95%

Al 31 de diciembre de 2010 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 4.854 miles de euros (2009: 990 miles de euros).

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 6.897 miles de euros (2009: 21.550 miles de euros).

10. 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.

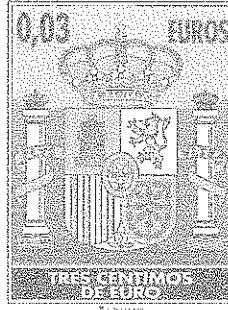
Al amparo del Art. 57 q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial.

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 desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.



CLASE G.^a



OK5440642

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.

11. 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.

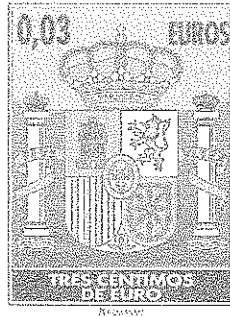
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2010 han sido 4 miles de euros, no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas (2009: 4 miles de euros).

12. 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

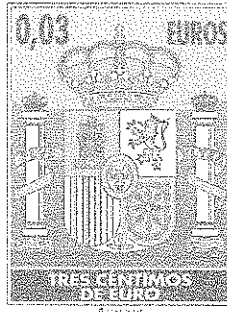


OK5440643

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK5440644

FTPYME TDA CAM 4,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

FTPYME TDA CAM 4 Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 13 de diciembre de 2006, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos y obligaciones de sus pasivos el 19 de Diciembre de 2006 (Fecha de Desembolso). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

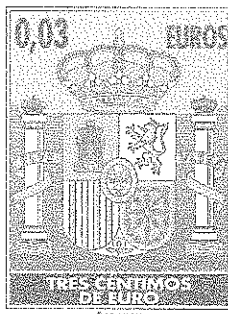
El Fondo emitió 15.293 Bonos de Titulización en cuatro Clases de Bonos:

- Clase A: por importe nominal de 1.396.000.000 euros, integrada por 13.960 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, dividida en tres (3):
 - Serie A1 integrada por 3.375 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,06%.
 - Serie A2 integrada por 9.315 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,16%.
 - Serie A3(CA), garantizada por el Aval del Estado, integrada por 1.270 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,02%.

Clase B por importe nominal total de 66.000.000 euros, integrada por una única serie en la que se agrupan 660 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Los Bonos de la Clase B devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,29%.



OK5440645

**CLASE 8.ª**

- Clase C por importe nominal total de 38.000.000 euros, integrada por una única serie en la que se agrupan 380 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i)) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,61%.
- Clase D por importe nominal total de 29.300.000 euros, integrada por una única serie en la que se agrupan 293 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i)) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 4%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 1.529.300.000 euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo FTPYME TDA CAM 4 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo.

La distribución de los Derechos de Crédito en función del tipo de garantía con la que cuentan es la siguiente:

TIPO DE GARANTÍA	NUM.	TOTAL SALDO ACTUAL (EUROS)	SALDO ACTUAL %	TIPO ACTUAL PONDERADO
HIPOTECARIA	9.280	1.111.822.441,28	57,3	3,920
PERSONAL	5.164	740.637.403,75	38,17	4,210
OTRAS	527	88.019.528,75	4,54	3,860
TOTAL	14.971	1.940.479.373,55	100	4,030

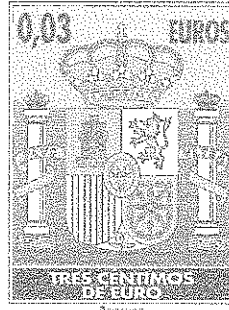
El Fondo desembolsó en la Fecha de Desembolso el importe de los Derechos de Crédito suscritos por su importe nominal total.

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora:

- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.875.000,00 de euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.
- Préstamo Subordinado: por un importe total de 8.100.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de los Derechos de Crédito.



CLASE 8.ª



OK5440646

Como mecanismo de garantía y para permitir los pagos a realizar por el Fondo se constituye un Fondo de Reserva, en la fecha de Desembolso, con cargo al desembolso por la suscripción de los bonos de la Serie D, por un importe de 29.300.000 euros.

En cada Fecha de Pago, se dotará al 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 1,95% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 3,90% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de cobro de los Bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1,10% del saldo inicial de la emisión de Bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.

El Fondo liquida con las Entidades Cedentes de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 28 de marzo de 2007.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. 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 del 9%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/03/2016 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

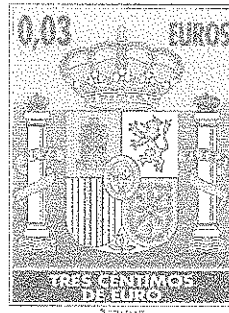
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

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



CLASE 8.ª



OK5440647

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

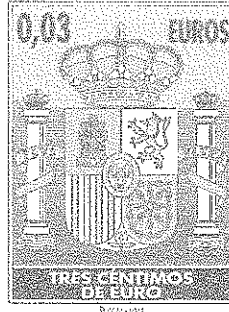
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 2009. 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.



CLASE 8.ª



OK5440648

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 os deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

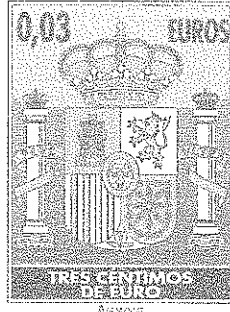
Por este motivo, el Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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

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

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

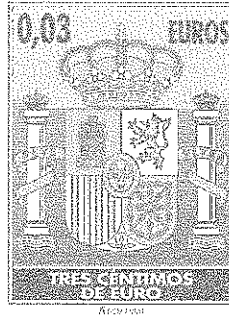


OK5440649

CLASE 8.ª

Desde el cierre del ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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



OK5440650

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2010

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

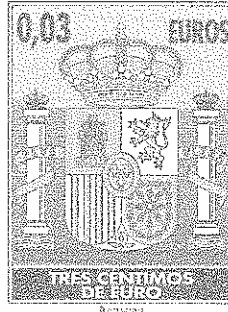
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	530.501.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	546.346.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	953.654.000
4. Vida residual (meses):	149
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	2,21%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	1,38%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	4,81%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	15.827.000
10. Tipo medio cartera:	2,38%
11. Nivel de Impagado [2]:	2,07%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) SERIE A1	0	0
b) SERIE A2	295.960.000	32.000
c) SERIE A3 (CA)	127.000.000	100.000
d) SERIE B	66.000.000	100.000
e) SERIE C	38.000.000	100.000
f) SERIE D	29.300.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) SERIE A1		0,00%
b) SERIE A2		32,00%
c) SERIE A3 (CA)		100,00%
d) SERIE B		100,00%
e) SERIE C		100,00%
f) SERIE D		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		64.000
6. Intereses impagados:		4.714.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) SERIE A1		0,000%
b) SERIE A2		1,174%
c) SERIE A3 (CA)		1,034%
d) SERIE B		1,304%
e) SERIE C		1,624%
f) SERIE D		5,014%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) SERIE A1	0	0
b) SERIE A2	131.542.000	3.396.000
c) SERIE A3 (CA)	0	979.000
d) SERIE B	0	690.000
e) SERIE C	0	520.000
f) SERIE D	0	0

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	66.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	25.319.000



OK5440651

CLASE 8.ª

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo Subordinado de Gastos Iniciales:	1.289.000
2. Préstamo Subordinado de Desfase:	5.676.000

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	94.357,71
2. Variación 2010	-22,36%

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
SERIE A1	ES0339759005	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)
SERIE A1	ES0339759005	MDY	Aaa (sf)	Aaa (sf)
SERIE A1	ES0339759005	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
SERIE A2	ES0339759013	FCH	A (sf)	AAA (sf)
SERIE A2	ES0339759013	MDY	Aa3 (sf)	Aaa (sf)
SERIE A2	ES0339759013	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
SERIE A3 (CA)	ES0339759021	FCH	AA+ (sf)	AAA (sf)
SERIE A3 (CA)	ES0339759021	MDY	Aa1 (sf)	Aaa (sf)
SERIE A3 (CA)	ES0339759021	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
SERIE B	ES0339759039	FCH	BB (sf)	A (sf)
SERIE B	ES0339759039	MDY	B1 (sf)	A2 (sf)
SERIE B	ES0339759039	SYP	BBB+ (sf)	A (sf)
SERIE C	ES0339759047	FCH	CCC (sf)	BBB- (sf)
SERIE C	ES0339759047	MDY	Caa3 (sf)	Baa3 (sf)
SERIE C	ES0339759047	SYP	BB+ (sf)	BBB- (sf)
SERIE D	ES0339759054	FCH	C (sf)	CC (sf)
SERIE D	ES0339759054	MDY	C (sf)	Ca (sf)
SERIE D	ES0339759054	SYP	D (sf)	CCC- (sf)

VII. RELACIÓN CARTERA BONOS

A) CARTERA

Saldo Nominal
 Pendiente de Cobro No
 Fallido*: 521.277.000,00

Saldo Nominal
 Pendiente de Cobro 25.068.000,00
 Fallido*:

TOTAL: 546.345.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

B) BONOS

SERIE A1 0,00

SERIE A2 295.960.000,00

SERIE A3 127.000.000,00

SERIE B 66.000.000,00

SERIE C 38.000.000,00

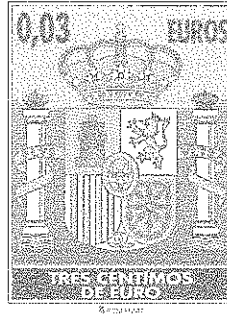
SERIE D 34.014.000,00

TOTAL: 560.974.000,00



CLASE 8ª

OK5440652



S.06.6

Denominación del Fondo: FIPYME IGA GAM 4, FIA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Período:

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

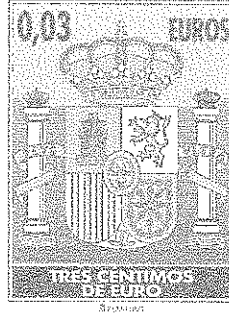
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		13/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0460	113	0426	19.874.000	0482	127	0478	23.716.000	0504	194	0530	53.851.000
Aragón	0461	3	0427	200.000	0483	4	0479	368.000	0505	7	0531	1.471.000
Asurias	0402	2	0428	144.000	0484	7	0480	252.000	0506	3	0532	845.000
Baleares	0403	322	0429	42.603.000	0485	366	0481	48.744.000	0507	575	0533	92.986.000
Canarias	0404	25	0430	3.807.000	0486	29	0482	4.819.000	0508	46	0534	12.543.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0487	1	0483	218.000	0509	1	0535	258.000
Castilla León	0406	7	0432	1.547.000	0488	8	0484	1.720.000	0510	15	0536	5.568.000
Castilla La Mancha	0407	47	0433	3.499.000	0489	56	0485	3.982.000	0511	89	0537	12.132.000
Cataluña	0408	416	0434	42.914.000	0490	505	0486	52.197.000	0512	795	0538	125.322.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0491	0	0487	0	0513	1	0539	56.000
Extremadura	0410	6	0436	703.000	0492	6	0488	729.000	0514	9	0540	2.896.000
Galicia	0411	6	0437	417.000	0493	6	0489	578.000	0515	15	0541	3.376.000
Madrid	0412	215	0438	24.922.000	0494	244	0490	32.609.000	0516	381	0542	84.547.000
Melilla	0413	0	0439	0	0495	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	1.569	0440	123.447.000	0496	1.942	0492	151.353.000	0518	2.928	0544	305.529.000
Navarra	0415	2	0441	342.000	0497	2	0493	409.000	0519	2	0545	715.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0498	0	0494	0	0520	1	0546	2.221.000
Comunidad Valenciana	0417	3.679	0443	281.554.000	0499	4.507	0495	343.719.000	0521	7.305	0547	794.301.000
País Vasco	0418	4	0444	372.000	0500	5	0496	393.000	0522	9	0548	1.381.000
Total España	0419	6.436	0445	546.345.000	0471	7.810	0477	666.806.000	0523	12.376	0549	1.500.000.000
Otros países Unión Europea	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
Resto	0422	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
Total General	0425	6.436	0450	546.345.000	0475	7.810	0501	666.806.000	0527	12.376	0553	1.500.000.000

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



CLASE 02.0

OK5440653



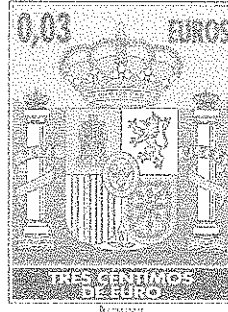
		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2011		13/12/2016	
		Situación cierre anual anterior		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Denominación del Fondo:		PTPIWE TDA CAM A, FTA		PTPIWE TDA CAM A, FTA		PTPIWE TDA CAM A, FTA		PTPIWE TDA CAM A, FTA	
Denominación del Comprometido:		0		0		0		0	
Clasificación del Comprometido:		0		0		0		0	
Estado agregado:		31/12/2010		31/12/2010		31/12/2010		31/12/2010	
Período:		31/12/2010		31/12/2010		31/12/2010		31/12/2010	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS									
CUADRO B									
Divisa/ Activos (Multiplicador)		N° de activos vivos		N° de activos vivos		N° de activos vivos		N° de activos vivos	
Euro		6.436		6.436		6.436		6.436	
USD		0		0		0		0	
JPY		0		0		0		0	
GBP		0		0		0		0	
OTRO		0		0		0		0	
TOTAL		6.436		6.436		6.436		6.436	
Divisa/ Activos (Multiplicador)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)	
Euro		546.346.000		546.346.000		546.346.000		546.346.000	
USD		0		0		0		0	
JPY		0		0		0		0	
GBP		0		0		0		0	
OTRO		0		0		0		0	
TOTAL		546.346.000		546.346.000		546.346.000		546.346.000	
Divisa/ Activos (Multiplicador)		N° de activos vivos		N° de activos vivos		N° de activos vivos		N° de activos vivos	
Euro		7.810		7.810		7.810		7.810	
USD		0		0		0		0	
JPY		0		0		0		0	
GBP		0		0		0		0	
OTRO		0		0		0		0	
TOTAL		7.810		7.810		7.810		7.810	
Divisa/ Activos (Multiplicador)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)		ImpORTE pendiente en Divisa (1)	
Euro		666.807.000		666.807.000		666.807.000		666.807.000	
USD		0		0		0		0	
JPY		0		0		0		0	
GBP		0		0		0		0	
OTRO		0		0		0		0	
TOTAL		666.807.000		666.807.000		666.807.000		666.807.000	
Divisa/ Activos (Multiplicador)		N° de activos vivos		N° de activos vivos		N° de activos vivos		N° de activos vivos	
Euro		12.376		12.376		12.376		12.376	
USD		0		0		0		0	
JPY		0		0		0		0	
GBP		0		0		0		0	
OTRO		0		0		0		0	
TOTAL		12.376		12.376		12.376		12.376	

(1) Entendiéndose como "importe pendiente" el importe de principal pendiente de restituir.



CLASIFI 03.º

OK5440654



S.05.6

Denominación del Fondo: **FTPYME TDA CAM 4, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2010**

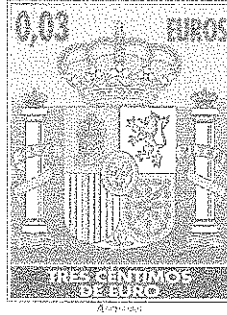
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIIDOS Y PASIVOS

CUADRO C	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		
	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	Nº de activos vivos	
0% 40%	1300	2.744	163.714.000	1120	0	1130	163.304.000	1140	0	1130	183.419.000
40% 60%	1104	1.569	166.153.000	1131	0	1131	196.236.000	1141	0	1131	292.445.000
60% 80%	1102	724	104.896.000	1132	0	1132	138.910.000	1152	0	1152	330.886.000
80% 100%	1103	142	20.546.000	1133	0	1133	27.643.000	1164	0	1153	75.643.000
100% 120%	1104	42	6.426.000	1134	0	1134	5.554.000	1164	0	1154	7.942.000
120% 140%	1105	19	2.349.000	1135	0	1135	4.315.000	1165	0	1155	7.629.000
140% 160%	1106	10	2.157.000	1136	0	1136	2.258.000	1166	0	1156	5.215.000
superior al 160%	1107	2	329.000	1137	0	1137	494.000	1167	0	1157	3.228.000
Total	1126	5.232	466.266.000	1128	0	1138	540.714.000	1148	0	1158	908.407.000
Media ponderada (%)			49,06			1139	49,14				54,13

(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.



CLASFI 03 P



OK5440655

S.05.5
Denominación del Fondo: FTPY/ME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

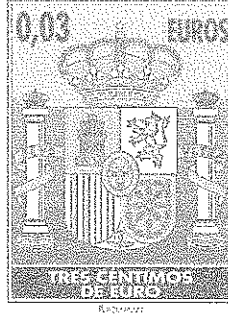
CUADRO D

Rendimiento índice del período Índice de referencia (1)	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	1.068	59.765.000	0,23	3,25
MIBOR	120	3.436.000	1,04	2,38
EURIBOR	5.068	480.987.000	0,91	2,28
TIPO FLUO	180	2.158.000	0	5,17
Total	1406	6.436.146	0,25	1435
			0,83	2,38

(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 C.º



OK5440656

S.05.5

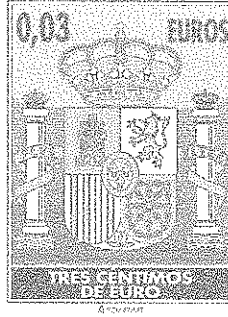
Denominación del Fondo: FTPIRE FBA CAIR 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Período: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	1521	23	1363	1.382.000	354	9	1805	43.000
1% - 1,49%	1501	1322	20	76	3.728.000	1385	0	1606	0
1,5% - 1,99%	1502	1523	904	1565	68.301.000	1386	36	1607	1.119.000
2% - 2,49%	1503	1524	3.340	1.527	296.624.000	1387	1	1608	189.000
2,5% - 2,99%	1504	1525	720	1.424	49.584.000	1388	66	1609	16.996.000
3% - 3,49%	1505	1526	904	905	51.875.000	1389	823	1610	153.625.000
3,5% - 3,99%	1506	1527	289	869	18.011.000	1390	3.008	1611	410.832.000
4% - 4,49%	1507	1528	43	584	1.131.000	1391	4.135	1612	536.821.000
4,5% - 4,99%	1508	1529	32	378	1.276.000	1392	2.292	1613	296.129.000
5% - 5,49%	1509	1530	32	472	631.000	1393	949	1614	46.151.000
5,5% - 5,99%	1510	1531	42	206	512.000	1394	493	1615	20.894.000
6% - 6,49%	1511	1532	41	210	1.412.000	1395	262	1616	9.750.000
6,5% - 6,99%	1512	1533	29	198	398.000	1396	195	1617	4.844.000
7% - 7,49%	1513	1534	7	40	57.000	1397	73	1618	1.882.000
7,5% - 7,99%	1514	1535	7	15	2.024.000	1398	29	1619	652.000
8% - 8,49%	1515	1536	1	4	1.000	1399	5	1620	72.000
8,5% - 8,99%	1516	1537	0	3	0	1400	0	1621	0
9% - 9,49%	1517	1538	2	2	16.000	1401	0	1622	0
9,5% - 9,99%	1518	1539	0	0	0	1402	0	1623	0
Superior al 10%	1519	1540	0	0	0	1403	0	1624	0
Total	1520	1541	6.436	7.810	546.342.000	1404	12.376	1625	1.499.999.000
Tipo de interés medio ponderado (%)		8,542	2,38	8,54	3,15				4,14



CLACM S.A.



OK5440657

S.O.E.5
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
FIPYME IDA CAM 4, FTA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2010

OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

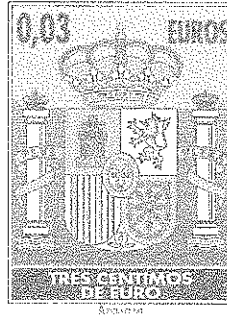
Concentración Diez primeros deudores/emisores con más concentración	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		13/12/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	4.29	70	3.83	70	17.71	70	23.81	70	2.16	2080	23.81	70
Sector: (1)	16.7	70	17.71	70	17.71	70	23.81	70	2.16	2080	23.81	70

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



CLASE 03.º

OK5440658



S.05.5	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 4, 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:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 4, FTA

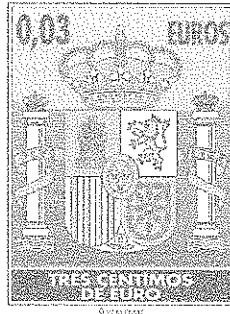
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación inicial		13/12/2006	
	Nº de pasivos emitidos	importe pendiente en Divisa	importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	importe pendiente en Divisa	importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	importe pendiente en euros
Euro - EUR	15.293	560.974.000	560.974.000	15.293	3359	1.529.300.000	3220	1.529.300.000
EELU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	15.293	560.974.000	560.974.000	15.293	3359	1.529.300.000	3220	1.529.300.000



CLASE 8.ª

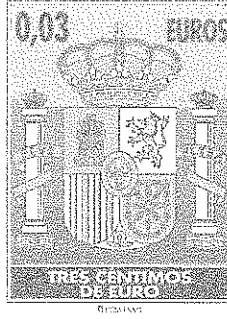


OK5440659

ANEXO I



CLASE 09



OK5440660

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPIVME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Tutilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TUTILIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial	
	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	0031		0030		0060	2090	0120	0150		
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0061	0081	0121	0151		
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062	0082	0122	0152		
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063	0083	0123	0153		
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064	0084	0124	0154		
Préstamos a PYMES	0007	6.352	0036	520.327.000	0065	7.702	0125	0155	12.126	365.778.000
Préstamos a Empresas	0008	94	0037	26.019.000	0067	108	0127	0157	250	134.222.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0069	0088	0128	0158		
Cédulas Territoriales	0010		0039		0070	0089	0129	0159		
Bonos de Tesorería	0011		0040		0071	0100	0130	0160		
Deuda Subordinada	0012		0041		0072	0101	0131	0161		
Créditos AAPP	0013		0042		0073	0102	0132	0162		
Préstamos al Consumo	0014		0043		0074	0103	0133	0163		
Préstamos Automoción	0015		0044		0075	0104	0134	0164		
Arrendamiento Financiero	0016		0045		0076	0105	0135	0165		
Cuentas a Cobrar	0017		0046		0077	0106	0136	0166		
Derechos de Crédito Futuros	0018		0047		0078	0107	0137	0167		
Bonos de Tutilización	0019		0048		0079	0108	0138	0168		
Otros	0020		0049		0080	0109	0139	0169		
Total	0021	6.436	0050	546.346.000	0089	7.810	0140	0170	12.376	500.000.000

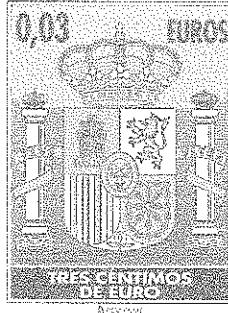
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre

--



CLASIFI 09.º



OK5440661

S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

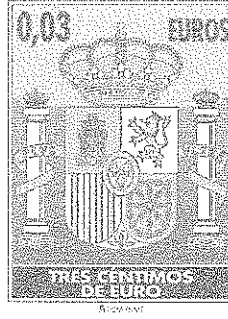
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -84.283.000	0210 -130.929.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -36.178.000	0211 -83.636.000		
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -953.654.000	0212 -833.193.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0		
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 546.346.000	0214 666.807.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 5,43	0215 8,63		

(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.



CLASIFI 03, P



OK5440662

Denominación del Fondo:		FIFME FIDA CANI 4, FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados Agregados:		31/12/2010
Periodo:		S.05.1

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Intereses ordinarios	Total	no vencido	Total	
Hasta 1 mes	369	0760	3.736.000	34.000	3.770.000	35.457.000	39.230.000
De 1 a 2 meses	123	0761	2.180.000	39.000	257.000	15.374.000	15.631.000
De 2 a 3 meses	87	0762	167.000	32.000	199.000	7.738.000	7.697.000
De 3 a 6 meses	42	0763	115.000	26.000	141.000	3.497.000	3.638.000
De 6 a 12 meses	56	0764	2.687.000	145.000	2.832.000	5.665.000	8.477.000
De 12 a 18 meses	48	0765	616.000	84.000	700.000	3.713.000	4.413.000
De 18 meses a 2 años	60	0766	1.872.000	160.000	2.032.000	3.565.000	5.597.000
De 2 a 3 años	106	0767	6.397.000	398.000	5.796.000	6.636.000	12.431.000
Más de 3 años	16	0768	1.056.000	51.000	1.106.000	659.000	1.766.000
Total	907	0769	15.846.000	989.000	16.835.000	82.304.000	99.119.000

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

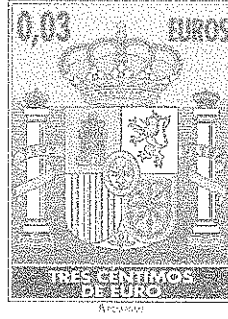
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deudav. Tasación
	Hasta 1 mes	Más de 1 mes	Intereses ordinarios	Total	no vencido	Total			
Hasta 1 mes	335	0770	3.700.000	33.000	3.733.000	33.103.000	36.836.000	108.217.000	34,04
De 1 a 2 meses	111	0771	166.000	37.000	203.000	14.686.000	14.973.000	30.762.000	48,35
De 2 a 3 meses	80	0772	141.000	31.000	172.000	7.692.000	7.864.000	16.903.000	46,47
De 3 a 6 meses	36	0773	102.000	26.000	128.000	3.473.000	3.601.000	8.276.000	43,51
De 6 a 12 meses	46	0774	2.421.000	139.000	2.560.000	5.368.000	7.928.000	17.975.000	44,11
De 12 a 18 meses	34	0775	371.000	81.000	452.000	3.658.000	4.110.000	8.167.000	50,32
De 18 meses a 2 años	32	0776	317.000	102.000	419.000	2.857.000	3.276.000	21.165.000	16,48
De 2 a 3 años	62	0777	2.164.000	320.000	2.474.000	5.886.000	8.360.000	19.045.000	43,9
Más de 3 años	8	0778	445.000	40.000	485.000	642.000	1.127.000	2.361.000	47,75
Total	744	0779	9.819.000	809.000	10.628.000	77.337.000	87.965.000	232.870.000	37,77

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

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



CLASIFICACIÓN



OK5440663

Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAM 4, FTA	3.05.1
Denominación del Compartimiento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Período:		

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Escenario inicial			13/12/2006		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Participaciones Hipotecarias	0850	0851	0852	0853	0854	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0851	0852	0853	0854	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861	0862
Préstamos Hipotecarios	0852	0853	0854	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861	0862	0863
Cédulas Hipotecarias	0853	0854	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861	0862	0863	0864
Préstamos a PYMES	0854	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861	0862	0863	0864	0865
Préstamos a Promotores	0855	0856	0857	0858	0859	0860	0861	0862	0863	0864	0865	0866
Préstamos a Empresas	0856	0857	0858	0859	0860	0861	0862	0863	0864	0865	0866	0867
Préstamos Corporativos	0857	0858	0859	0860	0861	0862	0863	0864	0865	0866	0867	0868
Bonos de Tesorería	0858	0859	0860	0861	0862	0863	0864	0865	0866	0867	0868	0869
Bonos de Tesorería	0859	0860	0861	0862	0863	0864	0865	0866	0867	0868	0869	0870
Deuda Subordinada	0860	0861	0862	0863	0864	0865	0866	0867	0868	0869	0870	0871
Creditos AAPP	0861	0862	0863	0864	0865	0866	0867	0868	0869	0870	0871	0872
Préstamos al Consumo	0862	0863	0864	0865	0866	0867	0868	0869	0870	0871	0872	0873
Préstamos Automóvil	0863	0864	0865	0866	0867	0868	0869	0870	0871	0872	0873	0874
Arrendamiento Financiero	0864	0865	0866	0867	0868	0869	0870	0871	0872	0873	0874	0875
Cuentas a Cobrar	0865	0866	0867	0868	0869	0870	0871	0872	0873	0874	0875	0876
Derechos de Crédito Futuros	0866	0867	0868	0869	0870	0871	0872	0873	0874	0875	0876	0877
Bonos de Titularización	0867	0868	0869	0870	0871	0872	0873	0874	0875	0876	0877	0878
Otros	0868	0869	0870	0871	0872	0873	0874	0875	0876	0877	0878	0879

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

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 19 y 23*

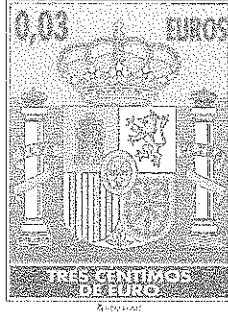
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (de necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio protegidas en el estado 5.4).

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

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



CLASIFI 03.ª



OK5440664

S.05.1	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAN 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Estados agregados:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Período:	31/12/2010

CUADRO E

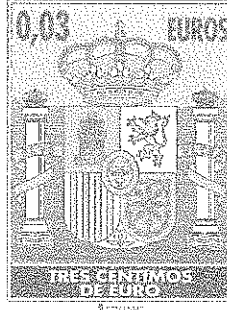
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		31/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	666	1.041	330	1340	589
Entre 1 y 2 años	1301	494	655	331	1341	814
Entre 2 y 3 años	1302	316	530	332	1342	1.183
Entre 3 y 5 años	1303	662	664	333	1343	2.077
Entre 5 y 10 años	1304	1.758	1.680	334	1344	2.460
Superior a 10 años	1305	2.530	3.240	335	1345	5.243
Total	1306	6.438	7.810	1336	1346	12.376
Vida residual media ponderada (años)	1307	12,39	12,47		1347	10,45

(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	31/12/2010	Situación inicial	13/12/2006
Antigüedad media ponderada	Años	6,29	Años	2,14
		0636		0634
		5,33		



CLASIFI CO



OK5440665

S.05.2	
Denominación del fondo:	FFPIME TDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Fecha de la declaración:	FFPIME TDA CAM 4, FTA
Acciones de cobertura de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

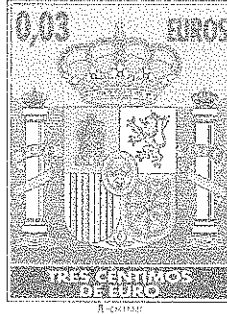
Serie	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Situación Inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES0339759005	SERIE A1	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0
ES0339759010	SERIE A2	9.315	32.000	295.580.000	9,61	9.315	46.000	497.690.000	9,67	9.315	83.145	831.800.000	8,81
ES0339759021	SERIE A3 (A)	1.270	100.000	127.000.000	9,28	1.270	100.000	127.000.000	9,28	1.270	100.000	127.000.000	9,53
ES0339759039	SERIE B	650	100.000	65.000.000	7,14	650	100.000	65.000.000	6,80	650	100.000	65.000.000	6,25
ES0339759047	SERIE C	380	100.000	38.000.000	7,14	380	100.000	38.000.000	6,4	380	100.000	38.000.000	6,25
ES0339759054	SERIE D	253	100.000	34.014.000	7,17	253	100.000	32.605.000	7,45	253	100.000	28.300.000	7,81
Total		6.243	15.293	560.574.000	7,24	6.243	15.293	691.107.000	7,45	6.243	15.293	619.100.000	7,45

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



CLASIFI 03, P3

OK5440666



Denominación del fondo: FIPYME TDA GRM 4, FTA
 Denominación del cumplimiento: 0
 Compañía de la gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2010
 Fecha de la declaración: FIPYME TDA GRM 4, FTA
 Unidades de cotización de los valores emitidos:

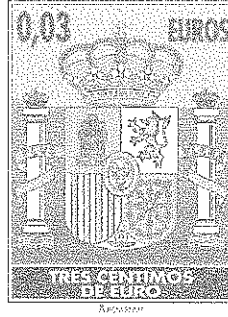
Stock (1)	Denominación Serie	Código de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses no vencidos	Principales devengados	Intereses devengados	Total devengado (7)
E00339759005	SERIE A1	NS	EURBOR 3 m	0,08	0	360	3	29.000	296.960.000	0	0	296.960.000
E00339759013	SERIE A2	NS	EURBOR 3 m	0,15	1,174	360	3	11.000	127.000.000	0	0	127.000.000
E00339759021	SERIE A3 (CA)	S	EURBOR 3 m	0,02	1,034	360	3	7.000	66.000.000	0	0	66.000.000
E00339759039	SERIE B	S	EURBOR 3 m	0,29	1,304	360	3	5.000	38.000.000	0	0	38.000.000
E00339759047	SERIE C	S	EURBOR 3 m	0,61	1,824	360	3	12.000	29.300.000	0	4.714.000	34.014.000
E00339759054	SERIE D	S	EURBOR 3 m	4	5,014	360	3	12.000	29.300.000	0	4.714.000	34.014.000
									54.000	596.260.000	4.714.000	599.974.000

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (SRN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SRN en relación exclusivamente al código de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es: subordenada o no subordenada. (No subordenada).
 (3) La gestora deberá suministrar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURBOR 3 m, EURBOR 3 m, EURBOR 3 m, EURBOR 3 m, EURBOR 3 m). 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) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (6) Intereses acumulados devengados y no devengados.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses devengados a la fecha de la declaración.



CLACFI 00 P

OK5440667



5.65.2

Denominación del fondo: PTPYME TDA CAM 4. FTA

Denominación del participante: 0

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

Estados agregados: 31/12/2010

Período de la declaración: PTPYME TDA CAM 4. FTA

Muestra de cotización de los valores emitidos:

Código	Denominación	Situación Actual		Situación cierre anual anterior	
		Amortización de Interés	Amortización de principal	Intereses	Ingresos
5003975005	SERIE A1	0	0	0	0
5003975006	SERIE A2	131.542,000	3.386,000	97.468,000	10.598,000
5003975007	SERIE A3 (CA)	0	976,000	14.860,000	2.095,000
5003975008	SERIE B	0	850,000	8.451,000	1.269,000
5003975009	SERIE C	0	520,000	5.387,000	863,000
5003975010	SERIE D	0	0	3.481,000	0
Total		131.542,000	979.035,000	136.331,000	847.487,000
				228.250,000	14.815,000
					132.746,000

(1) Los pagos deben cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará ineludiblemente la columna de denominación.

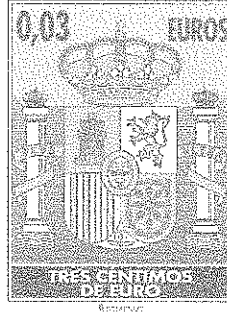
(2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determina la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.

(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASIFI CO



OK5440668

S.05.2	Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Estados agregados: Período de la declaración: 31/12/2010 Mercados de cotización de los valores emitidos: FTPYME TDA CAM 4, FTA
--------	--

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

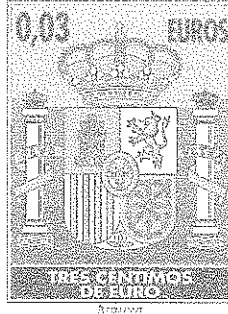
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre	Situación inicial
ES0339759005	SERIE A1	13/12/2006	FCH	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0339759005	SERIE A1	13/12/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339759005	SERIE A1	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0339759013	SERIE A2	03/11/2009	FCH	A	A	A	A
ES0339759013	SERIE A2	01/12/2009	MDY	Aa3	Aa3	Aa3	Aa3
ES0339759013	SERIE A2	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	28/05/2010	FCH	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	08/10/2010	MDY	Aa1	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0339759039	SERIE B	03/11/2009	FCH	BB	BB	A	A
ES0339759039	SERIE B	01/12/2009	MDY	B1	B1	A2	A2
ES0339759039	SERIE B	21/01/2009	SYP	BBB+	BBB+	A	A
ES0339759047	SERIE C	03/11/2009	FCH	CCC	CCC	BBB-	BBB-
ES0339759047	SERIE C	01/12/2009	MDY	Caa3	Caa3	Baa3	Baa3
ES0339759047	SERIE C	18/11/2010	SYP	B+	BB-	BB-	BB-
ES0339759054	SERIE D	06/02/2009	FCH	C	C	CC	CC
ES0339759054	SERIE D	01/12/2009	MDY	C	C	Ca	Ca
ES0339759054	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	D	CCC-

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



CLASE 69. A



OK5440669

S.05.3	
Denominación del fondo:	FTPyme TDA CAM 4, 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:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPyme TDA CAM 4, FTA

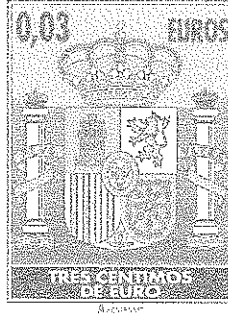
	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,010	0,070
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes	0,020	3,06
3. Exceso de spread (%) (1)	0,040	0,40
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0,050	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0,070	true
6. Otras permutas financieras (S/N)	0,080	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,090	0,80
8. Subordinación de series (S/N)	0,110	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,120	53,21
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,150	127.000.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,160	22,83
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,170	0
13. Otros	0,180	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1270	
Permutas financieras de tipos de interés	G-28208936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	1230	
Otras permutas financieras	1240	
Contraparte de la línea de liquidez	1250	
Entidad Avalista	0250	Ministerio de Economía
Contraparte del derivado de crédito	0260	

- (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) Entendido 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.



CLASIFI 03



OK5440670

Denominación del Fondo: **FPIVME FOMI 4, FTA**
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Reserva: **Reserva de Activo, Subítema Gestión del Fondo de Inversión, S.A.**
 Estado del Fondo: **Estado Operativo**
 Fecha: **31/12/2010**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
(Las cifras relativas a impuestos se consignarán en rubros de otros)

Importe Impugnado acumulado

Ratio (2)

Concepto (1)	Mesa Impugnada	Días Impugnados	Situación actual	Periodo anterior	Situación anterior	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Monetarios por Impugnados con antigüedad superior a 180 días	0	0	10.842.000	0	0	0,00	1/20	
2. Activos Monetarios por otras razones	0	0	0	0	0	0,00	1/20	
TOTAL IMPUGNADOS	0	0	10.842.000	0	0	0,00	1/20	
3. Activos fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	12	12	24.649.000	20.492.000	20.492.000	0,08	0/04	
4. Activos fallidos por otros motivos que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Comité	0	0	0	0	0	0,00	0/04	
TOTAL FALLIDOS	12	12	24.649.000	20.492.000	20.492.000	0,08	0/04	

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (monedas calificadas, familias subítemas, 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. Folio se indicará el subítema o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Ratio (2)

Otros ratios relevantes	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
	0,00	0/04	

Amortización acumulada series (4)

Amortización acumulada series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE B	8,8	12,62	11,81	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE D	1,26	3,07	2,13	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE B	10	34,75	35,49	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE A1 (C)	0,7	2,07	2,38	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE C	0,7	2,07	2,13	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE C	1	2,07	2,13	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE C	10	34,75	35,49	4.5.2.3 Nota de Valores
SERIE A1	4	2,42	2,35	4.5.2.2 Nota de Valores
SERIE A2	4	2,42	2,35	4.5.2.2 Nota de Valores

Diferencias/mostramiento intereses series (5)

Diferencias/mostramiento intereses series (5)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
SERIE C	0,85	2,42	2,35	4.6.2.2 Módulo Adicional
SERIE D	0	2,42	2,35	4.6.2.2 Módulo Adicional

No redención del Fondo de Reserva (6)

No redención del Fondo de Reserva (6)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
	0	0,00	0/04	

OTROS TRIGGERS (7)

OTROS TRIGGERS (7)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folio
	0	0,00	0/04	

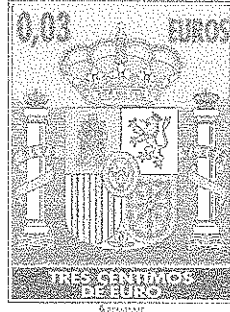
(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en la documentación contractual del fondo de inversión. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplirán. Si en el momento de la emisión del fondo se establecieron triggers respecto al modo de amortización (Inversión/Amortización) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación en la que se encuentra el fondo cuando está definido.

(4) Si en el momento de la emisión del fondo se establecieron triggers respecto al modo de amortización (Inversión/Amortización) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al artículo del folio donde está definido.

(5) Si en el momento de la emisión del fondo se establecieron triggers respecto a la no redención del Fondo de Reserva se indicarán el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al artículo del folio donde está definido.



CLASE 03



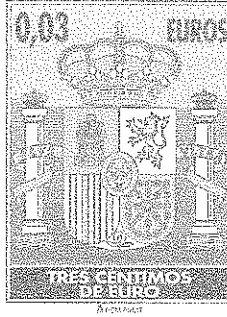
OK5440671

S.06	<p>Denominación del Fondo: FIPYME TDA CAM 4, FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2010</p> <p>Periodo: 31/12/2010</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASFI 03

OK5440672



S.05.1	
Denominación del Fondo:	FPIVME TOA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2009

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulados	Situación Actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación Inicial		13/12/2006	
	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		0000		0000		0000		0120	0151	0150	
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0002		0031	0030	0001	0001	0001	0001	0121	0151	0150	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032	0032	0002	0002	0002	0002	0122	0152	0151	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033	0033	0003	0003	0003	0003	0123	0153	0152	
Préstamos a Promotores	0005		0034	0034	0004	0004	0004	0004	0124	0154	0153	
Préstamos a PYMES	0006	7.702	0035	633.418.000	0005	9.353	0005	832.056.000	0125	0155	0154	1.365.778.000
Préstamos a Empresas	0007	108	0036	33.389.000	0006	148	0006	49.316.000	0126	0156	0155	134.222.000
Préstamos Corporativos	0008		0037		0007		0007		0127	0157	0156	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0008		0008		0128	0158	0157	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0009		0009		0129	0159	0158	
Deuda Subordinada	0011		0040		0010	0100	0010	0100	0130	0160	0159	
Préstamos al Consumo	0012		0041		0011	0101	0011	0101	0131	0161	0160	
Créditos AAPP	0013		0042		0012	0102	0012	0102	0132	0162	0161	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0013	0103	0013	0103	0133	0163	0162	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0014	0104	0014	0104	0134	0164	0163	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0015	0105	0015	0105	0135	0165	0164	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0016	0106	0016	0106	0136	0166	0165	
Bonos de Titulación	0018		0047		0017	0107	0017	0107	0137	0167	0166	
Otros	0019		0048		0018	0108	0018	0108	0138	0168	0167	
Total	0020	7.810	0050	666.807.000	0020	9.501	0110	961.372.000	0140	12.376	0170	1.500.000.000

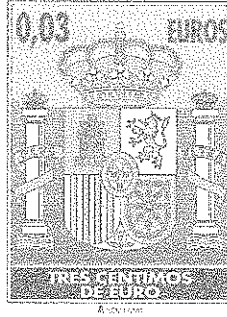
Cuadro de texto libre

(1) Entendido como importe pendiente al importe principal pendiente reembolsado.



CLASE 3ª

OK5440673



S.05.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2009
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	
	01/07/2009 - 31/12/2009		01/01/2008 - 31/12/2008	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada				
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-130.929.000	0210	-175.633.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-83.636.000	0211	-77.754.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-833.193.000	0212	-618.628.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204	666.807.000	0214	881.372.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	0,09	0215	0,07

(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.



CI 100 000 000

OK5440674

S.05.1

Denominación del Fondo: **FIPYME TDA CAM 4, FTA**

Denominación del Compartimiento: **0**

Denominación de la Gestora: **Tuvaluación de Activos, Sociedad Guatemalteca de Fondos de Inversión, S.A.**

Estados agregados: **31/12/2009**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total		
Hasta 1 mes	447	382.000	0720	418.000	42.934.000	43.350.000
De 1 a 2 meses	148	425.000	0721	449.000	13.057.000	13.506.000
De 2 a 3 meses	92	208.000	0722	239.000	9.916.000	10.155.000
De 3 a 6 meses	45	188.000	0723	215.000	3.384.000	3.600.000
De 6 a 12 meses	79	969.000	0724	1.068.000	5.495.000	6.563.000
De 12 a 18 meses	91	2.892.000	0725	3.133.000	6.495.000	9.628.000
De 18 meses a 2 años	41	1.568.000	0726	1.682.000	3.738.000	5.418.000
De 2 a 3 años	25	1.244.000	0727	1.317.000	1.480.000	3.207.000
Más de 3 años	51	1.355.000	0728	1.337.000	0	3.207.000
Total	870	8.141.000	0729	8.657.000	86.307.000	95.564.000

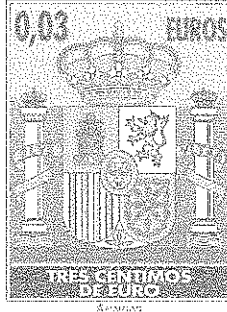
(1) La distribución de los activos vencidos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán excluido el de inicio y meses, esto es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)

Total	Nº de activos	Importe Impagado			Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deudav. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total				
Hasta 1 mes	376	240.000	0730	33.000	41.705.000	0829	101.378.000	41,43
De 1 a 2 meses	121	387.000	0731	23.000	12.278.000	0829	48.926.000	26,05
De 2 a 3 meses	84	156.000	0732	31.000	9.668.000	0827	22.167.000	44,46
De 3 a 6 meses	31	98.000	0733	14.000	2.645.000	0823	4.964.000	54,69
De 6 a 12 meses	43	175.000	0734	47.000	3.976.000	0824	23.748.000	37,68
De 12 a 18 meses	56	671.000	0735	109.000	5.619.000	0825	15.957.000	40,11
De 18 meses a 2 años	27	1.048.000	0736	95.000	3.254.000	0825	6.960.000	64,11
De 2 a 3 años	17	489.000	0737	64.000	1.839.000	0827	2.396.000	44,61
Más de 3 años	6	0	0738	0	0	0828	0	0
Total	758	3.206.000	0739	416.000	80.895.000	0829	229.021.000	36,94

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

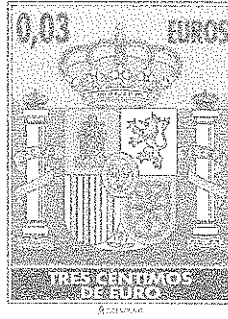
(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoras, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.





CLASFI 03.0

OK5440675



S.05.1
Denominación del Fondo: FPTVME TDA CAM A.F.TA Denominación del Compartimiento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2009

CUADRO D

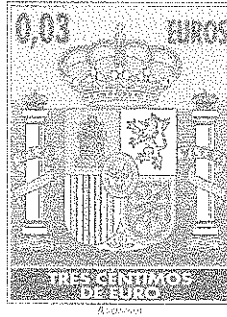
	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			13/12/2006		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Ratio Morosidad (1)												
Participaciones Hipotecarias	0,051	0,098	0,888	0,222	0,941	0,356	0,984	0,172	0,948	0,994	0,131	0,948
Créditos de Transmisión de Hipoteca	0,452	0,877	0,819	0,224	0,942	0,978	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Créditos Hipotecarios	0,553	0,971	0,808	0,233	0,943	0,978	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Cédulas Hipotecarias	0,854	0,972	0,960	0,270	0,944	0,980	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Préstamos a Promotores	0,853	0,971	0,959	0,270	0,944	0,980	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Préstamos a PTMES	0,853	0,971	0,959	0,270	0,944	0,980	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Préstamos a Empresas	0,857	0,974	0,952	0,284	0,945	0,983	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Préstamos Corporativos	0,858	0,975	0,953	0,285	0,946	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Bonos de Tesorería	0,858	0,976	0,954	0,285	0,947	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Deuda Subordinada	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Créditos AA:PP	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Préstamos al Consumo	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Préstamos Automoción	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Arrendamiento Financiero	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Cuentas e Cobrar	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Carrechos de Crédito Futuros	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Bonos de Titulización	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948
Otros	0,858	0,977	0,954	0,285	0,948	0,984	0,994	0,144	0,950	0,994	0,132	0,948

(1) Estos ratios se referirán exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la deflación de saldos recogidos en la Circular (no necesariamente coincidentes con la deflación de la escritura o falta de protección en el estado 5.4).
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 3.ª

OK5440676



S.05.1	
Denominación del Fondo:	FIPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Tiendafin de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2008
Período:	

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	3300	1.041	1310	1330	3271	1.076	1330	73.907.000	3440	580
Entre 1 y 2 años	3301	655	1311	1331	3271	1.131	1331	52.680.000	3441	814
Entre 2 y 3 años	3302	530	1312	1332	3272	718	1332	52.680.000	3442	1.163
Entre 3 y 5 años	3303	664	1313	1333	3273	659	1333	51.097.000	3443	2.077
Entre 5 y 10 años	3304	1.660	1314	1334	3274	1.731	1334	70.620.000	3444	2.460
Superior a 10 años	3305	3.240	1315	1335	3275	3.886	1335	151.344.000	3445	5.243
Total	3306	7.810	1316	1336	3276	9.801	1336	481.964.000	3446	12.378
Vida residual media ponderada (años)	3307	12,47	1317	1337	3277	11,7	1337	861.372.000	3447	10,45

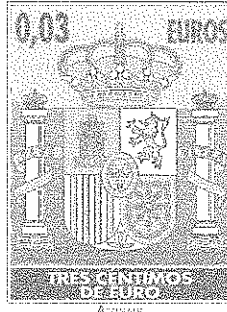
(1) Los intervalos se antecederán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual	31/12/2009	Situación cierre anual anterior	31/12/2008	Situación inicial	13/12/2006
Antigüedad media ponderada	Años	5,33	Años	4,26	Años	2,14
		3869		3652		3623



CLASIFI 03

OK5440677



Denominación del fondo: **PTFVME TDA CAM 4, FTA**
 Denominación del subfondo: **Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**
 Fecha de cierre: **31/12/2009**
 Tipo de cierre: **PTFVME TDA CAM 4, FTA**
 Mensajes de edición de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

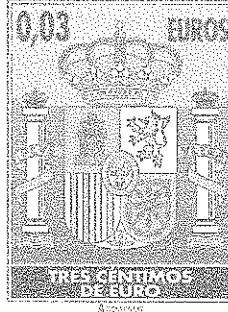
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
SERIE A1	ES0038759005	9.316	46.000	427.502.000	0	3.376	0	0	0	3.376	100.000	317.500.000	0,81
SERIE A2	ES0038759013	1.270	100.000	127.000.000	3,67	9.315	71.000	656.802.000	3,74	8.315	100.000	531.500.000	3,81
SERIE A3 (CA)	ES0038759021	660	100.000	66.000.000	9,28	1.270	100.000	127.000.000	9,53	1.270	100.000	127.000.000	9,53
SERIE B	ES0038759039	380	100.000	38.000.000	6,4	680	68.000.000	68.000.000	6,07	680	100.000	68.000.000	6,25
SERIE C	ES0038759047	293	100.000	29.300.000	6,4	390	39.000.000	39.000.000	6,07	380	100.000	38.000.000	6,25
SERIE D	ES0038759054	293	100.000	29.300.000	7,46	293	100.000	30.943.000	7,08	293	100.000	29.300.000	7,01
Total		15.253	801.000	891.107.000		15.253	801.000	918.746.000		15.253	801.000	1.029.300.000	

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



CLACOTI S.P.

OK5440678



Denominación del fondo:		FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del emisor:		0	
Denominación del emisor:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Fecha de la declaración:		31/12/2009	
Denominación de la entidad:		FTPYME TDA CAM 4, FTA	

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)	
SERIE A1	ES030759005	NS	EURBOR 3 m	0,08	0	360	3	31.000	427.500.000	0	0	427.500.000	
SERIE A2	ES030759013	NS	EURBOR 3 m	0,16	0,866	360	3	11.000	127.000.000	0	0	127.000.000	
SERIE A3 (CA)	ES030759021	S	EURBOR 3 m	0,22	0,966	360	3	5.000	56.000.000	0	0	56.000.000	
SERIE B	ES030759039	S	EURBOR 3 m	0,28	0,986	360	3	4.000	38.000.000	0	0	38.000.000	
SERIE C	ES030759047	S	EURBOR 3 m	0,51	1,316	360	3	11.000	28.500.000	0	3.305.000	31.805.000	
SERIE D	ES030759054	S	EURBOR 3 m	4	4,706	360	3	11.000	28.500.000	0	0	28.500.000	
Total									62.700	687.600.000	0	3.305.000	691.107.000

CUADRO B

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

(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 a tres meses...). En el caso de tipos tipo esta columna se cumplimentará con el término "tipo".

(4) En el caso de tipos tipo esta columna se cumplimentará con el término "tipo".

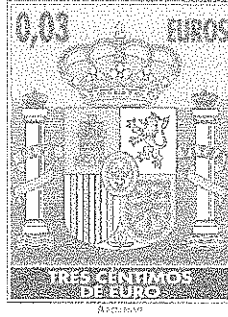
(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

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

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



CLASE 0.2



OK5440679

S.05.2

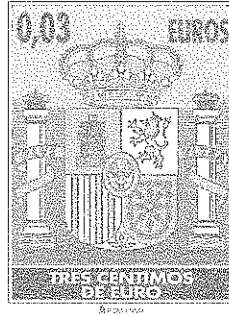
Denominación del fondo: FTPIVME TDA CAM 4, FTA
 Denominación del compartimiento: 0
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estatus agregado: 31/12/2009
 Período de la declaración: FTPIVME TDA CAM 4, FTA
 Mecanismos de cotización de los valores emitidos:

Serie	Denominación	Situación Actual				Situación cierre anual anterior			
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
SERIE A1	ES0339750005	28/09/2045	0	337.500.000	0	0	337.500.000	0	6.856.000
SERIE A2	ES0339750013	28/09/2045	228.289.000	603.897.000	10.638.000	288.289.000	81.090.000	42.153.000	83.492.000
SERIE A3 (CA)	ES0339750021	28/09/2045	0	0	2.086.000	0	13.801.000	6.354.000	11.806.000
SERIE B	ES0339750039	28/09/2045	0	0	1.289.000	0	7.771.000	3.484.000	6.802.000
SERIE C	ES0339750047	28/09/2045	0	0	853.000	0	4.847.000	2.130.000	3.894.000
SERIE D	ES0339750054	28/09/2045	0	0	0	0	3.481.000	1.897.000	3.481.000
Total			228.289.000	641.497.000	14.913.000	288.289.000	100.611.000	612.189.000	55.728.000
									117.891.000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SRI) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan IGR se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido 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 3ª



OK5440680

S.05.2	FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 4, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre Situación Inicial
SERIE A1	ES0339759005	13/12/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
SERIE A1	ES0339759005	13/12/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE A1	ES0339759005	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
SERIE A2	ES0339759013	03/11/2009	FCH	A	AAA	AAA
SERIE A2	ES0339759013	01/12/2009	MDY	Aa3	Aaa	Aaa
SERIE A2	ES0339759013	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
SERIE A3 (CA)	ES0339759021	13/12/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
SERIE A3 (CA)	ES0339759021	13/12/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE A3 (CA)	ES0339759021	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
SERIE B	ES0339759039	03/11/2009	FCH	BB	A	A
SERIE B	ES0339759039	01/12/2009	MDY	B1	A2	A2
SERIE B	ES0339759039	21/01/2009	SYP	BBB+	A	A
SERIE C	ES0339759047	03/11/2009	FCH	CCC	BBB-	BBB-
SERIE C	ES0339759047	01/12/2009	MDY	Caa3	Baa3	Baa3
SERIE C	ES0339759047	21/01/2009	SYP	BB-	BBB-	BBB-
SERIE D	ES0339759054	06/02/2009	FCH	C	CC	CC
SERIE D	ES0339759054	01/12/2009	MDY	C	Ca	Ca
SERIE D	ES0339759054	29/07/2009	SYP	D	CCC-	CCC-

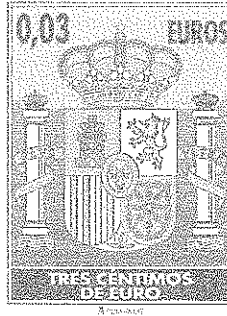
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá cumplimentar la denominación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación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

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



CF
TDA
CAM
FTA

OK5440681



S.06.3
Denominación del fondo: FTPyme TDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
Período de la declaración: FTPyme TDA CAM 4, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	19.260.000	24.605.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,89	2,79
3. Exceso de spread (%) (1)	2,06	2,51
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	[error]	[error]
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	62,15	71,62
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	127.000.000	127.000.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	18,46	13,85
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	2710	
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	Artola de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio	1260	
Otras permutas financieras	1240	
Contraparte de la línea de liquidez	1250	
Entidad Avalista	S-2820014E	Ministerio de Economía
Contraparte del derivado de crédito	1260	
	1270	

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



CLASE 89.9

OK5440682

Denominación del Fondo: **FIVE STAR CAN 4. FTA**
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación del Compartimiento: **0**
 Denominación de la gestora: **Trustee de Actions, Societ' Gestion de Fonde de Titularitat, S.A.**
 Código de Identificación de la gestora: **31192299**

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Miles de Euros	Días Impagos	Miles de Euros	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Marcados por Impagos con antigüedad superior a 90 días	7.408.000	10.10	7.408.000	0,01	7.375.000	0,01	7.375.000	0,02	1123
2. Activos Marcados por otras razones	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1124
TOTAL MORSOS3	7.408.000	10.10	7.408.000	0,01	7.375.000	0,01	7.375.000	0,02	1123
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	20.492.000	12	20.492.000	0,26	6.394.000	0,03	6.394.000	0,01	1125
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados como fallidos por el Gestor	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1126
5. Cuentas de cobro por intereses de los vencidos en el momento de la declaración de insolvencia	20.492.000	12	20.492.000	0,26	6.394.000	0,03	6.394.000	0,01	1127
TOTAL MORSOS4	20.492.000	12	20.492.000	0,26	6.394.000	0,03	6.394.000	0,01	1125

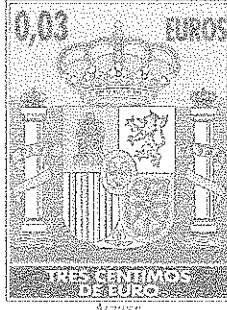
(1) En caso de existir referencias adicionales a las recogidas en el presente folleto, éstas se indicarán en la tabla de Otras referencias, indicando el número de página en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el capítulo o epígrafe del folleto en el que el concepto está definido.

Otros ratios relevantes	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
	1,46%	0,44%	0,44%	1128

Amortización sucesional: serie (A)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE A2	4	1,81	1,05	4,97,2 Miles de Valores
SERIE B	8,8	1,02	9,4	4,97,3 Miles de Valores
SERIE B1	1,26	1,36	1,36	4,97,3 Miles de Valores
SERIE B2	4	1,81	1,05	4,97,3 Miles de Valores
SERIE A1	4	1,81	1,05	4,97,2 Miles de Valores
SERIE A3	5,07	0,41	0,41	4,97,3 Miles de Valores
SERIE C	1	1,86	1,86	4,97,3 Miles de Valores
SERIE D	10	43,06	41,09	4,97,3 Miles de Valores
SERIE A3 (CP)	4	1,81	1,85	4,97,2 Miles de Valores
Diferencial de cobertura intereses: serie (E)	0,56%	0,56%	0,56%	3,44,2,2, Modulo Adicional
SERIE C	1,48	1,81	1,85	3,44,2,2, Modulo Adicional
SERIE B	0	1,51	1,85	3,44,2,2, Modulo Adicional

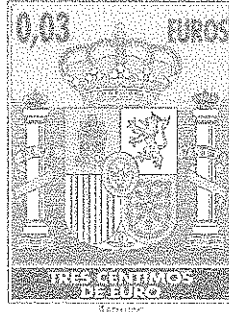
No devolución del Fondo de Reserva (F)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
	0,512	0,512	0,512	3,47,2
OTROS TRIGGERS (G)	0,512	2,8	0,512	3,47,2 Modulo Adicional

(3) En caso de existir figuras adicionales a las recogidas en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto dentro de OTROS TRIGGERS. Si las figuras recogidas expresamente en la tabla no están previstas en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos respecto al modo de amortización, (pro rata o sucesional) de algunos de los ratios, se indicarán en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos respecto al cumplimiento o pospago de intereses de algunos de los ratios, se indicarán en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.
 (6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos respecto a la devolución del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (7) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos respecto a la devolución del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.
 (8) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen hitos respecto a la devolución del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.





CLASE 8.ª

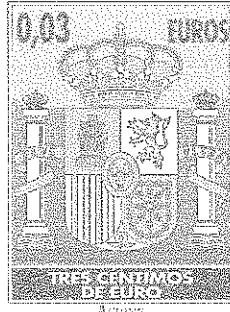


OK5440683

S.06	Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Estados agregados: Periodo: 31/12/2009
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



OK5440684

FORMULACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco de Castilla la Mancha
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. José Carlos Contreras Gómez

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 FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, 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 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 91 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5440595 al OK5440685, 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 2011

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo