

Informe de Auditoría

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 TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de 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 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)



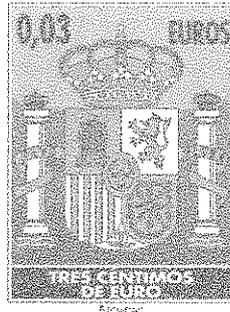
Francisco J. Fuentes García



28 de abril de 2011



CLASE 8.ª

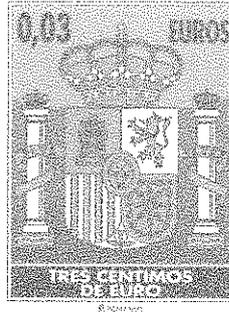


OK5948351

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



CLASE 8.ª



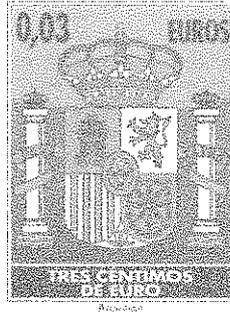
OK5948352

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

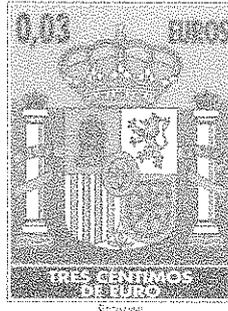


CLASE 8.º



OK5948353

BALANCES DE SITUACIÓN

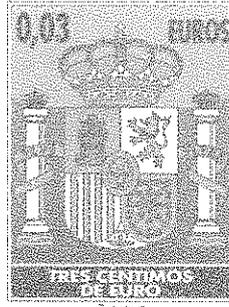


OK5948354

CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		797.016	917.416
I. Activos financieros a largo plazo	6	797.016	917.416
Valores representativos de deuda			
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		700.150	804.909
Certificados de transmisión hipotecaria		85.165	95.642
Activos dudosos		11.777	17.661
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(76)	(796)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		100.103	105.123
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	64.655	68.120
Deudores otras cuentas a cobrar		-	-
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		58.674	58.134
Certificados de transmisión hipotecaria		4.892	4.659
Activos dudosos		327	539
Intereses y gastos devengados no vencidos		754	4.788
Otros activos financieros			
Otros		8	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	35.448	37.003
Tesorería		35.448	37.003
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		897.119	1.022.539



OK5948355

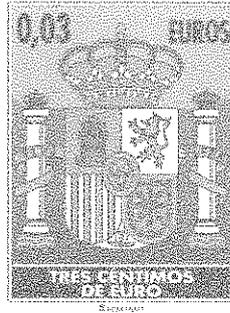
CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		830.341	945.772
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	830.341	945.772
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		750.237	870.602
Series subordinadas		48.000	48.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Prestamos subordinadas		20.000	20.199
Derivados			
Derivados de cobertura		12.104	6.971
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		80.540	87.561
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	67.527	74.084
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.161	4.532
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		63.892	63.191
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		107	66
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		167	194
Intereses y gastos devengados no vencidos		54	324
Derivados			
Derivados de cobertura		2.146	5.777
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		13.013	13.477
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		1	-
Comisión variable - resultados realizados		13.002	13.473
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones al cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		8	2
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(13.762)	(10.794)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	9	(13.762)	(10.794)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		897.119	1.022.539

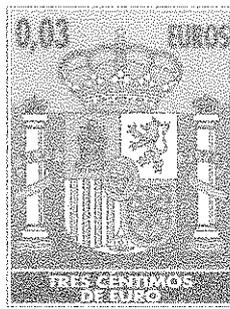


CLASE 8.ª



OK5948356

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OK5948357

CLASE 8.ª

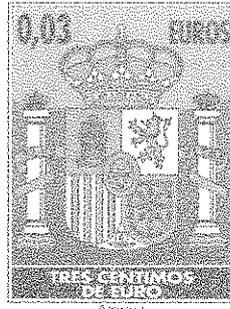
TDA CAM 4, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
1. Intereses y rendimientos asimilados	25.765	52.566
Valores representativos de deuda	-	-
Derechos de crédito	25.338	51.622
Otros activos financieros	427	944
2. Intereses y cargas asimilados	(19.444)	(49.370)
Obligaciones y otros valores negociables	(7.922)	(18.652)
Deudas con entidades de crédito	(354)	(532)
Otros pasivos financieros	(11.168)	(30.186)
A) MARGEN DE INTERESES	6.321	3.196
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
Otros	(1)	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(7.040)	(2.400)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(33)	(13)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(178)	(204)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero/pagos	(51)	(56)
Comisión variable – resultados realizados	(6.768)	(2.127)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(10)	-
7. Deterioro de activos financieros (neto)	720	(796)
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	720	(796)
Deterioro neto de derivados (-)	-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

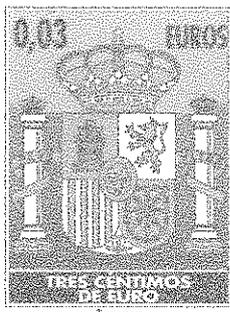


CLASE 8.ª



OK5948358

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5948359

CLASE 8.ª

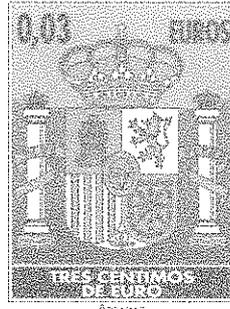
TDA CAM 4, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2010	2009	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.902	5.148	
Intereses cobrados de los activos titulizados	25.521	53.740	
Intereses pagados por valores de titulización	(7.853)	(18.781)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(12.633)	(30.432)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	425	950	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(558)	(329)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(7.467)	(1.301)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(177)	(204)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(51)	(56)	
Comisiones variables pagadas	(7.239)	(1.041)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	541	26.534	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	10.020	
Otros	541	16.514	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	469	(14.577)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	753	(14.433)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	120.417	128.080	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(119.664)	(142.513)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(284)	(144)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(199)	(132)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	(47)	-	
Otros deudores y acreedores	(38)	(12)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(1.555)	15.804	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	37.003	21.199
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	35.448	37.003

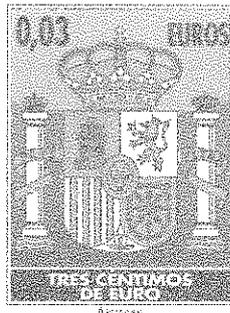


CLASE 8.ª



OK5948360

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK5948361

CLASE 8.ª

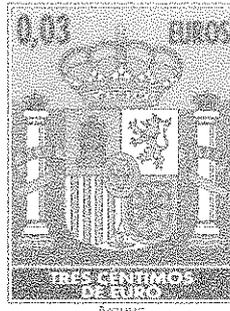
TDA CAM 4, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		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 período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(14.136)	(18.568)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(14.136)	(18.568)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		11.168	30.186
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		2.968	(11.618)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



CLASE 8.^a

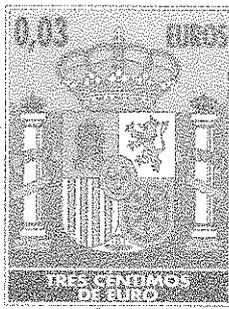


OK5948362

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK5948363

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

TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 9 de marzo de 2005, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 2.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 14 de marzo de 2005.

Con fecha 8 de marzo de 2005 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 2.000.000.000 euros (Nota 8).

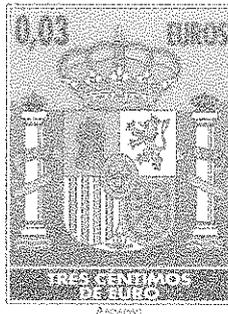
El activo de TDA CAM 4 está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 1.797.396.566,00 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 202.603.434,00 euros.



CLASE 8.ª



OK5948364

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y los Préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Participaciones y Certificados de Préstamos Hipotecarios que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 10%, el Fondo se extinguiría en diciembre de 2017.

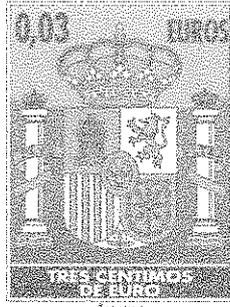
c) Recursos Disponibles

Los Recursos Disponibles de los que dispone el Fondo en cada Fecha de Pago, que se encontrarán depositadas en la Cuenta de Tesorería y que corresponden a los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores, para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los Bonos y para el pago de las comisiones correspondientes:

1. Ingresos obtenidos de las Participaciones y los Certificados en concepto de principal e intereses corrientes.
2. Importe en concepto de Avance Técnico solicitado al Cedente y no reembolsado.
3. Rendimientos de los saldos de la Cuenta de Reinversión.
4. Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



OK5948365

5. En su caso, otros ingresos procedentes de los prestatarios por conceptos distintos a principal e intereses corrientes de los Préstamos Hipotecarios.
6. Cantidades Netas percibidas en virtud del Contrato de Swap o en caso, de incumplimiento, de su pago liquidativo.
7. En su caso, el importe del Préstamo Subordinado en función del importe efectivo del desfase entre el devengo y el cobro de los intereses de las Participaciones y los Certificados.
8. El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo.

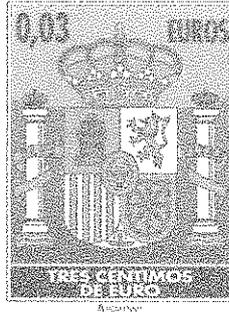
d) Insolvencia del Fondo

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 Iniciales, Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago de la comisión a la Sociedad Gestora.
3. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Swap.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.

El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (vii) en el Orden de Prelación de Pagos en:

- i) los supuestos de liquidación y/o extinción del Fondo descritos en el capítulo III.10 del folleto de emisión.
- ii) el caso de que: 1) la diferencia entre i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la presente Fecha de Pago y ii) el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y Certificados no Fallidos en la Fecha de Cobro inmediatamente anterior a la presente Fecha de Pago del Fondo, fuera superior al 70% del saldo inicial de los Bonos de la Serie B; y 2) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad.



OK5948366

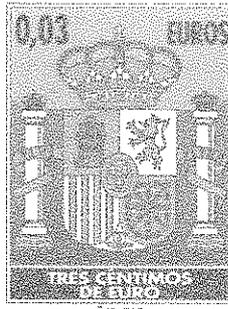
CLASE 8.ª

6. Pago de la Cantidad a Amortizar y los importes vencidos y no pagados en anteriores Fechas de Pago de los Bonos de la Serie A.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
8. Pago de la Cantidad a Amortizar y los importes vencidos y no pagados en anteriores Fechas de Pago de los Bonos de la Serie B, una vez amortizados los Bonos de la Serie A.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo Requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Swap excepto en los supuestos contemplados en el orden (iii) anterior.
11. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
12. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
13. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
14. Amortización del Principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
15. Amortización del Principal del Préstamo Subordinado.
16. Amortización del Préstamo Participativo.
17. Remuneración variable del Préstamo Participativo (Comisión Variable de la Entidad Emisora).

Otras Reglas

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

1. Los Recursos Disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.



OK5948367

CLASE 8.ª

3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo por el que se regulan los Fondos de Titulización de Activos y las Sociedades Gestoras de los Fondos de Titulización, la gestión del Fondo esta 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, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,019% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a la cuarta parte de 30.000 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 2006) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

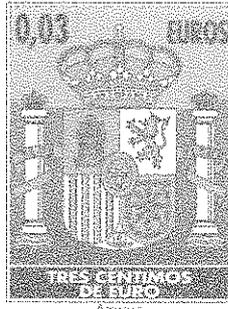
f) Administrador de los Derechos de Crédito

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

g) Agente financiero del Fondo

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de Pagos, en este caso, I.C.O., previa notificación a la Sociedad Gestora.



OK5948368

CLASE 8.ª

- El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 4.721 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, más una cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,00343% sobre el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en cada Fecha de Pago anterior.

h) 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.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

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

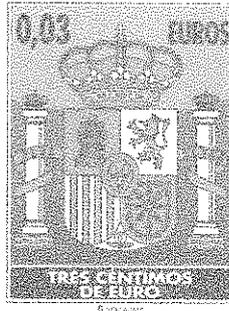
j) Normativa legal

TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la 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.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.



CLASE 8.ª



OK5948369

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 5.10 de la Ley 19/1992. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

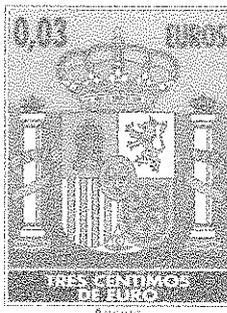
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del 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.



OK5948370

CLASE 8.ª

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

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 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

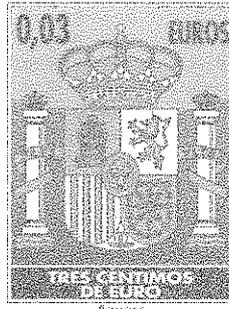
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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



OK5948371

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.

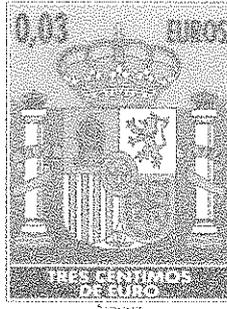
d) Activos dudosos

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



OK5948372

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.

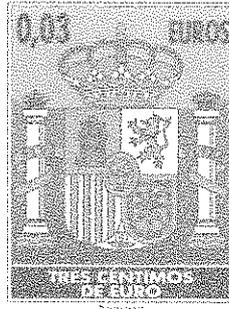
f) **Intereses y gastos devengados no vencidos**

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 8.ª



OK5948373

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.

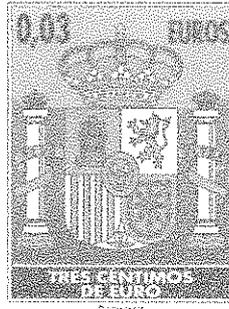
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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



OK5948374

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

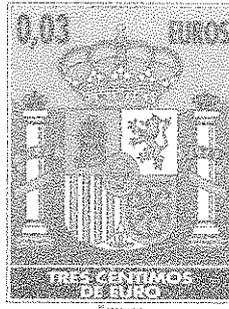
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

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.



OK5948375

CLASE 8.ª

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”.

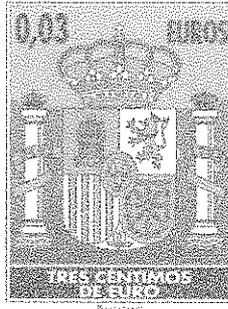
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- 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 la 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.



CLASE 8.ª



OK5948376

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

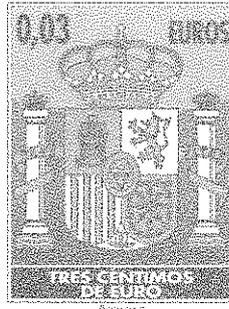
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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



OK5948377

CLASE 8.ª

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.

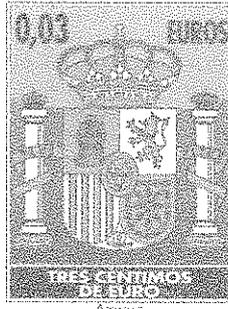
En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se pueden utilizar modelos basados en métodos estadísticos.

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



OK5948378

CLASE 8.ª

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.

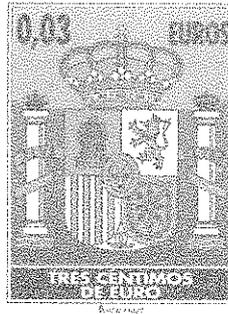
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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



OK5948379

- (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:

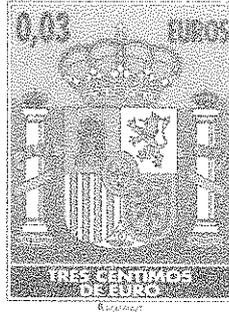
	(%)
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

- 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



OK5948380

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.

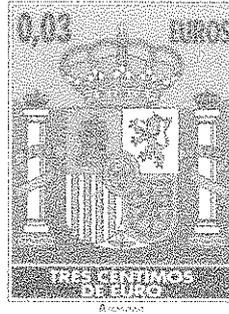
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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.



OK5948381

CLASE 8.ª

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.

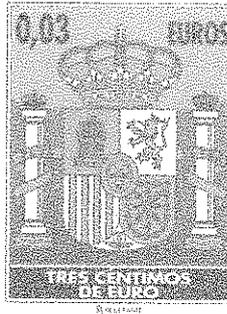
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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



OK5948382

CLASE 8.ª

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.

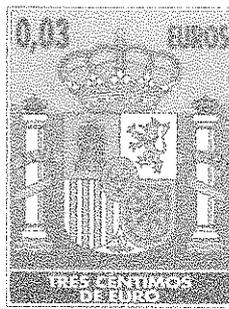
No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por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



CLASE B.ª



OK5948383

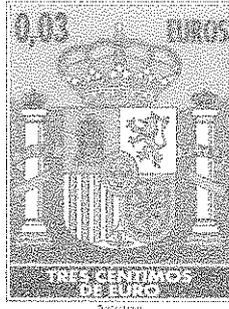
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	861.663	985.536
Otros activos financieros	8	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	35.448	37.003
Total Riesgo	897.119	1.022.539

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		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	700.150	58.674	758.824
Certificados de transmisión hipotecaria	85.165	4.892	90.057
Activos dudosos	11.777	327	12.104
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(76)	-	(76)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	754	754
	<u>797.016</u>	<u>64.647</u>	<u>861.663</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	8	8
	<u>-</u>	<u>8</u>	<u>8</u>



OK5948384

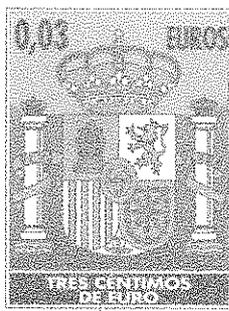
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	804.909	58.134	863.043
Certificados de transmisión hipotecaria	95.642	4.659	100.301
Activos dudosos	17.661	539	18.200
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(796)	-	(796)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	4.788	4.788
	<u>917.416</u>	<u>68.120</u>	<u>985.536</u>

6.1 Derechos de crédito

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- Cada Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2010 es del 2,45% (2009: 3,35%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.



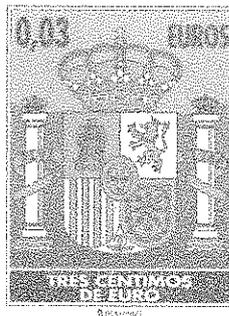
OK5948385

CLASE 8.ª

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de transmisión de Hipoteca. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones y Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el I.C.O.
- Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario. El resto de Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario.

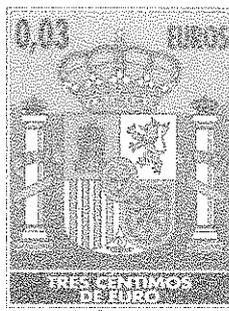


CLASE 8.ª



OK5948386

- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados 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 emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 14 de marzo de 2005.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.



OK5948387

CLASE 8.ª

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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

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

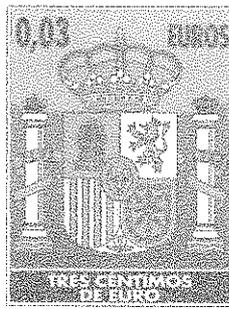
	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	863.043	-	(104.219)	758.824
Certificados de transmisión hipotecaria	100.301	-	(10.244)	90.057
Activos dudosos	18.200	-	(6.096)	12.104
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(796)	720	-	(76)
Intereses y gastos devengados no vencidos	4.788	21.487	(25.521)	754
	<u>985.536</u>	<u>22.207</u>	<u>(146.080)</u>	<u>861.663</u>

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	1.003.032	-	(139.989)	863.043
Certificados de transmisión hipotecaria	111.805	-	(11.504)	100.301
Activos dudosos	17.433	767	-	18.200
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(796)	-	(796)
Intereses y gastos devengados no vencidos	8.893	51.622	(55.727)	4.788
	<u>1.141.163</u>	<u>51.593</u>	<u>(207.220)</u>	<u>985.536</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.



CLASE 8.ª



OK5948388

Al 31 de diciembre de 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 5,03% (2009: 7%).

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,45% (2009: 3,35%), con un tipo máximo de 6,49% (2009: 7,99%) y un mínimo inferior al 1% (2009: 1%).

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 25.338 miles de euros (2009: 51.622 miles de euros), de los que 754 miles de euros (4.788 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 31 de diciembre de 2009 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 720 miles de euros (2009: pérdida de 796 miles de euros), registrada en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”.

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

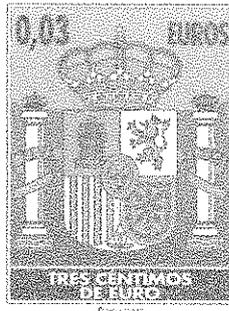
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el ICO como materialización de una Cuenta de Reinversión, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés de referenciado al Euríbor a tres meses y se liquida el 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 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	35.448	37.003
	<u>35.448</u>	<u>37.003</u>

Ni a 31 de diciembre de 2010, ni a 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



OK5948389

CLASE 8.ª

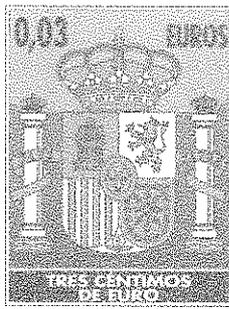
8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	1.161	1.161
Obligaciones y otros valores negociables	-	1.161	1.161
Series no subordinadas	750.237	63.892	814.129
Series subordinadas	48.000	-	48.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	107	107
	<u>798.237</u>	<u>63.999</u>	<u>862.236</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	20.000	-	20.000
Otras deudas con entidades de crédito	-	167	167
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	54	54
	<u>20.000</u>	<u>221</u>	<u>20.221</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	12.104	2.146	14.250
	<u>12.104</u>	<u>2.146</u>	<u>14.250</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	4.532	4.532
Obligaciones y otros valores negociables	-	4.532	4.532
Series no subordinadas	870.602	63.191	933.793
Series subordinadas	48.000	-	48.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	66	66
	<u>918.602</u>	<u>63.257</u>	<u>981.859</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	20.199	-	20.199
Otras deudas con entidades de crédito	-	194	194
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	324	324
	<u>20.199</u>	<u>518</u>	<u>20.717</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	6.971	5.777	12.748
	<u>6.971</u>	<u>5.777</u>	<u>12.748</u>



CLASE 8.ª



OK5948390

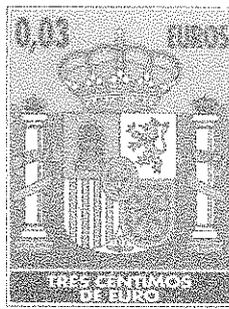
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		2.000.000.000 euros.
Número de Bonos	20.000:	19.520 Bonos Serie A 480 Bonos Serie B
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 0,09% Euribor 3 meses + 0,24%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		14 de marzo de 2005.
Fecha del primer pago de intereses		27 de junio de 2005.
Amortización		<p>La amortización de los Bonos A y B se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.</p> <p>b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



OK5948391

- Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.
- Pago de intereses de los Bonos A.
- Pago de intereses de los Bonos B.

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

Vencimiento

Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (26 de junio de 2039).

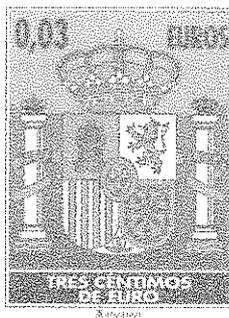
La emisión de los Bonos está en soporte de anotaciones en cuenta y está dada de alta en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear).

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	933.793	48.000	981.793
Amortización	(119.664)	-	(119.664)
Saldo final	<u>814.129</u>	<u>48.000</u>	<u>862.129</u>

	Miles de euros		
	2009		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	1.076.306	48.000	1.124.306
Amortización	(142.513)	-	(142.513)
Saldo final	<u>933.793</u>	<u>48.000</u>	<u>981.793</u>



OK5948392

CLASE B.º

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 7.922 miles de euros (2009: 18.652 miles de euros), de los que 107 miles de euros (2009: 66 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 Moody's Investors Service España, S.A. y Fitch Rating España, S.A.

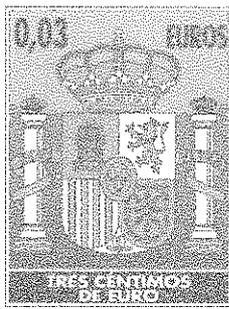
- El nivel de calificación otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A y de A2 para los Bonos B.
- El nivel de calificación otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A y de A para los Bonos B.

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

	Situación actual	
	MOODY'S	FITCH
Serie A	Aaa	AAA
Serie B	Baa3	A



CLASE 8.ª



OK5948393

8.2 Deudas con entidades de crédito

Los Préstamos concedidos al Fondo por los Emisores tienen las siguientes características:

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>6.000</u>
Saldo Inicial	<u>6.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	Completamente amortizado.



CLASE 8.^a



OK5948394

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>1.325</u>
Saldo inicial	<u><u>1.325</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Completamente amortizado.

Tipo de interés anual:

Variable, e igual al Euríbor 3 meses más un margen del 0,75%.

Finalidad:

Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos.

Amortización:

Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (27 de junio de 2005).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo	<u>20.000</u>
Saldo inicial	<u><u>20.000</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2010

20.000 miles de euros.

Finalidad:

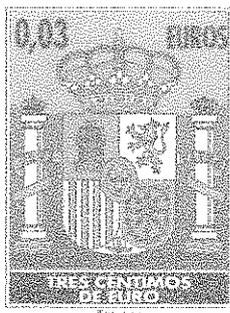
Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización:

Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



OK5948395

Remuneración:

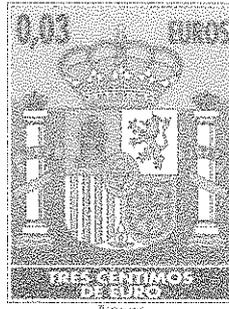
Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos, la remuneración del Préstamo Participativo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo, distinto para cada uno de los Prestamistas:

- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración Variable": Será igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos disponibles y los pagos que deba realizar el Fondo de conformidad con el Orden de Prelación previsto en el folleto.

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones de valor, durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo	Total
Saldo inicial	199	20.000	20.199
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(199)	-	(199)
Saldo final	-	20.000	20.000

	Miles de euros		
	2009		
	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo	Total
Saldo inicial	331	20.000	20.331
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(132)	-	(132)
Saldo final	199	20.000	20.199



OK5948396

CLASE 8.ª

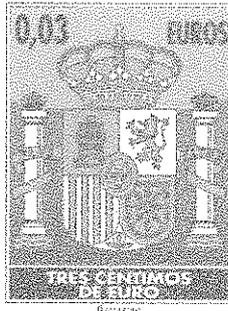
Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses del préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 354 miles de euros (2009: 532 miles de euros), de los que 54 miles de euros (324 miles de euros), se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

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 formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con Caja de Ahorros de Mediterráneo un Contrato de permuta financiera de interés y swap, cuyo 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:	26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre. La primera Fecha de Pago del Fondo es el 27 de junio de 2005.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Constitución 9 de marzo de 2005 (incluida) y el 27 de junio de 2005 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A:	Suma de todas las cantidades de interés de las Participaciones y Certificados pagadas por los deudores durante los tres periodos de Cobro inmediatamente anteriores a la Fecha de Pago en curso y que se corresponderán con las que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con excepción de la primera fecha de liquidación del Swap en la que serán tres Periodos de Cobro pero el primero de ellos de una duración menor al mes natural.



OK5948397

CLASE 8.ª

Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada Fecha de Liquidación, la Parte B abonará una cantidad que resulta de recalcular los pagos de los intereses que componen la Cantidad a Pagar por la Parte A que se liquidará en la misma fecha en que se liquide la Cantidad a Pagar por la Parte B.

- Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada Participación o a cada Certificado por el 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 Cobro de los Bonos en la Fecha de Determinación inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en curso, más un 0,67%.
- 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.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Tendrá lugar en la fecha más temprana entre: 1) la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo y 2) Fecha de extinción del Fondo.

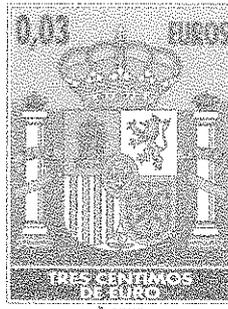
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2010	2009
Tasa de amortización anticipada	5,54%	7,20%
Tasa de impago	8,17%	3,53%
Tasa de Fallido	0,56%	1,40%

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 13.762 miles de euros (2009: 10.794 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 11.168 miles de euros (2009: 30.186 miles de euros).



OK5948398

CLASE 8.ª

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.

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.

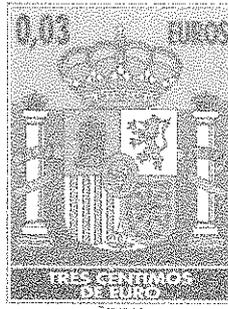
11. OTRA INFORMACIÓN

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 (2009: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.ª



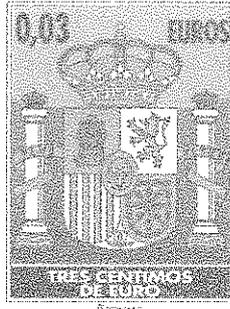
OK5948399

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



OK5948400

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK5948401

TDA CAM 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 9 de marzo de 2005, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde la Fecha de Constitución y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de marzo de 2005). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 20.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en dos Series. La Serie A está constituida por 19.520 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,09%. La Serie B está constituida por 480 Bonos que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,24 %.

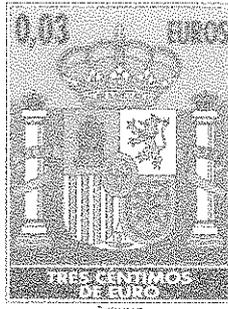
En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió tres préstamos de las entidades emisoras:

- Préstamo Subordinado: por importe de 6.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.324.800,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 20.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva

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



CLASE 8.ª



OK5948402

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 26 de marzo, 26 de junio, 26 de septiembre y 26 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 27 de junio de 2005.

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 de las Participaciones Hipotecarias del 10%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 26/12/2017, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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

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

Riesgo de mercado

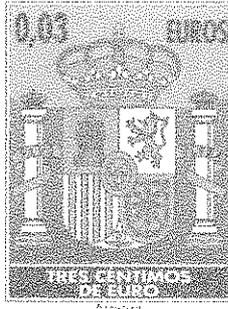
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, y de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales.

- 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.



CLASE 8.ª



OK5948403

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 depreciación.

- 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.

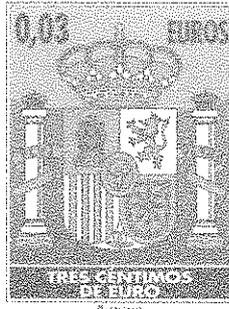
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin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

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.



OK5948404

CLASE 8.ª

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.

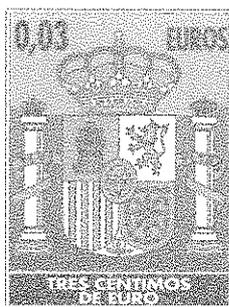
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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.

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>.



OK5948405

CLASE 8.ª

TDA CAM + 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):	859.723.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	860.985.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.139.015.000
4. Vida residual (meses):	171
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,89%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,22%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	1,22%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	9.557.000
10. Tipo medio cartera:	2,46%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,40%

II. BONOS

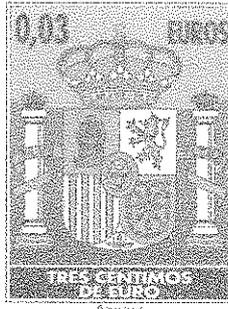
	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377991007	814.129.000	42.000
b) ES0377991015	48.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377991007		42,00%
b) ES0377991015		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		107.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) ES0377991007		1,105%
b) ES0377991015		1,255%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377991007	119.664.000	7.405.000
b) ES0377991015	0	476.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	105.000
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	35.343.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo Subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo:	20.000.000



OK5948406

CLASE 8.ª

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2010	177.000
2. Variación 2010	-15,25%

VI. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377991007	SERIE A	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0377991007	SERIE A	MDY	Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0377991015	SERIE B	FCH	A (sf)	A (sf)
ES0377991015	SERIE B	MDY	Baa3 (sf)	A2 (sf)

VII. FLUJOS FUTUROS

A) CARTERA

Saldo Nominal 850.581.037,20
Pendiente de Cobro
No Fallido*:

Saldo Nominal 10.404.390,46
Pendiente de Cobro
Fallido*:

TOTAL: 860.985.427,66

B) BONOS

Serie A 814.129.000

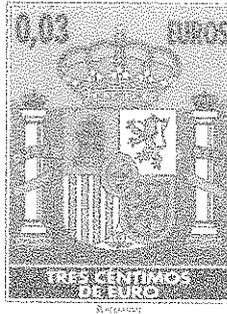
Serie B 48.000.000

TOTAL: 862.129.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto



CLASE 8^a



OK5948407

Denominación del Fondo:	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:	31/12/2010
Período:	S.05.1

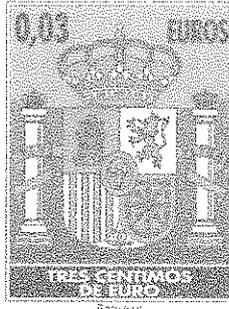
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		09/03/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	93	5.978.000	3453	0	19	0,47%	6.975.000	167	0,33%	15.967.000	26	0,31%
Aragón	19	932.000	0,42%	0	1	0,48%	992.000	26	0,52%	1.621.000	2	0,52%
Asturias	1	43.000	0,42%	0	1	0,48%	47.000	2	0,52%	214.000	2	0,52%
Baleares	511	39.379.000	3,44%	0	536	0,48%	43.923.000	799	0,51%	83.643.000	799	0,51%
Canarias	3	274.000	0,44%	0	4	0,48%	362.000	8	0,21%	839.000	8	0,21%
Cantabria	1	1.000	0,43%	0	1	0,48%	7.000	2	0,33%	85.000	2	0,33%
Castilla León	5	313.000	0,43%	0	6	0,48%	433.000	17	0,53%	1.385.000	17	0,53%
Castilla La Mancha	65	3.355.000	0,43%	0	69	0,48%	3.789.000	111	0,31%	7.659.000	111	0,31%
Castilla-La Mancha	1.252	84.640.000	3,44%	0	1.318	0,48%	94.425.000	2.109	0,53%	186.292.000	2.109	0,53%
Ceuta	0	0	0,43%	0	0	0,48%	0	0	0,31%	0	0	0,31%
Extremadura	4	222.000	0,43%	0	4	0,48%	238.000	4	0,46%	288.000	4	0,46%
Galicia	4	51.000	0,43%	0	1	0,48%	54.000	1	0,54%	67.000	1	0,54%
Madrid	991	76.414.000	0,43%	0	1.052	0,48%	86.177.000	1.651	0,53%	177.089.000	1.651	0,53%
Mérida	0	0	0,43%	0	0	0,48%	0	0	0,31%	0	0	0,31%
Méjilla	2.645	129.302.000	0,43%	0	2.777	0,48%	144.633.000	4.010	0,54%	268.941.000	4.010	0,54%
Murcia	0	0	0,43%	0	0	0,48%	0	0	0,31%	0	0	0,31%
Navarra	3	195.000	0,43%	0	3	0,48%	205.000	7	0,44%	549.000	7	0,44%
La Rioja	0	0	0,43%	0	0	0,48%	0	0	0,31%	0	0	0,31%
Comunidad Valenciana	10.772	519.666.000	0,43%	0	11.545	0,48%	598.804.000	18.251	0,54%	1.254.916.000	18.251	0,54%
Pais Vasco	3	220.000	0,44%	0	4	0,48%	337.000	4	0,44%	393.000	4	0,44%
Total España	16.369	860.985.000	0,43%	0	17.439	0,48%	981.401.000	27.170	0,54%	1.999.999.000	27.170	0,54%
Otros países Unión Europea	0	0	0,44%	0	0	0,48%	0	0	0,31%	0	0	0,31%
Resto	0	0	0,44%	0	0	0,48%	0	0	0,31%	0	0	0,31%
Total General	16.369	860.985.000	0,43%	0	17.439	0,48%	981.401.000	27.170	0,54%	1.999.999.000	27.170	0,54%

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



CLASE 8.ª



OK5948408

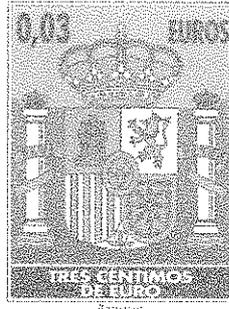
Denominación del Fondo:		ISA C&I 4, FTA
Denominación del Compartimento:		Titulaciones de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:		31/12/2010
Fecha:		31/12/2010

Divisa/ Activos titulizados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		09/03/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Divisa (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en euros (1)
Euro	16.349	860.985.000	860.985.000	17.437	981.402.000	981.402.000	27.170	1.000.000.000	27.170	1.000.000.000	27.170	1.000.000.000
EURO Dólar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Libra Yon	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retro Unido Libra	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	16.349	860.985.000	860.985.000	17.437	981.402.000	981.402.000	27.170	1.000.000.000	27.170	1.000.000.000	27.170	1.000.000.000

(1) Entendido como importe pendiente el importe de principios parámetros de reembolso



CLASE B.º



OK5948409

S.05.6	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010

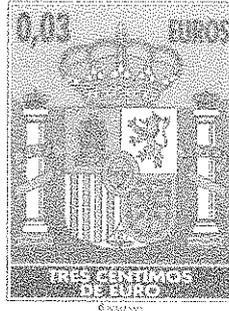
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Valor garantía	Situación actual			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial 09/03/2005		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0%	1.161	6.899	233.281.000	1.130	6.562	229.008.000	1.100	4.453	206.724.000
40%	1.171	6.158	383.700.000	1.171	5.989	387.952.000	1.191	6.768	471.336.000
60%	1.159	3.205	235.447.000	1.171	4.616	342.412.000	1.141	13.699	1.119.336.000
80%	1.112	107	8.558.000	1.171	272	22.690.000	1.171	2.250	202.603.000
100%	1.124	0	0	1.154	0	0	1.144	0	0
120%	1.112	0	0	1.136	0	0	1.146	0	0
140%	1.112	0	0	1.136	0	0	1.146	0	0
160%	1.117	0	0	1.137	0	0	1.147	0	0
superior al 160%	1.117	0	0	1.137	0	0	1.147	0	0
Total	1108	16.369	860.386.000	1128	17.439	981.402.000	1116	27.170	1.999.999.000
Media ponderada (%)			49,23			51,86			63,91

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



CLASE 88. 02



OK5948410

S.05.5
Denominación del Fondo: 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 INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

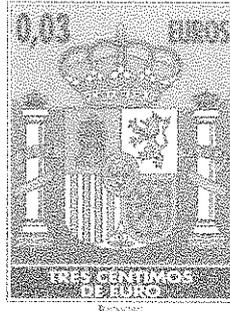
Rendimiento índice del periodo	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1410	1420	1430
IRPH	4.847	216.198.000	0,23	3,27
MIBOR	711	17.110.000	0,85	2,28
EURIBOR	10.811	627.677.000	0,87	2,18
Total	1405	16.369.1415	860.985.000 / 1425	0,71
				1438
				2,46

(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 01



OK5948411

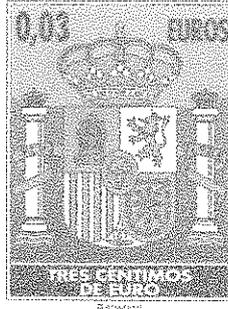
S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual			31/12/2010			Situación cierre anual anterior			31/12/2009			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	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
Inferior al 1%	1500	184.000	1521	184.000	1500	184.000	1521	184.000	1500	184.000	1521	184.000	1500	184.000	
1% - 1,49%	1501	1.053.000	1522	1.053.000	1501	1.053.000	1522	1.053.000	1501	1.053.000	1522	1.053.000	1501	1.053.000	
1,5% - 1,99%	1502	154.669.000	1523	154.669.000	1502	154.669.000	1523	154.669.000	1502	154.669.000	1523	154.669.000	1502	154.669.000	
2% - 2,49%	1503	420.353.000	1524	420.353.000	1503	420.353.000	1524	420.353.000	1503	420.353.000	1524	420.353.000	1503	420.353.000	
2,5% - 2,99%	1504	86.223.000	1525	86.223.000	1504	86.223.000	1525	86.223.000	1504	86.223.000	1525	86.223.000	1504	86.223.000	
3% - 3,49%	1505	153.160.000	1526	153.160.000	1505	153.160.000	1526	153.160.000	1505	153.160.000	1526	153.160.000	1505	153.160.000	
3,5% - 3,99%	1506	44.170.000	1527	44.170.000	1506	44.170.000	1527	44.170.000	1506	44.170.000	1527	44.170.000	1506	44.170.000	
4% - 4,49%	1507	1.015.000	1528	1.015.000	1507	1.015.000	1528	1.015.000	1507	1.015.000	1528	1.015.000	1507	1.015.000	
4,5% - 4,99%	1508	121.000	1529	121.000	1508	121.000	1529	121.000	1508	121.000	1529	121.000	1508	121.000	
5% - 5,49%	1509	0	1530	0	1509	0	1530	0	1509	0	1530	0	1509	0	
5,5% - 5,99%	1510	0	1531	0	1510	0	1531	0	1510	0	1531	0	1510	0	
6% - 6,49%	1511	38.000	1532	38.000	1511	38.000	1532	38.000	1511	38.000	1532	38.000	1511	38.000	
6,5% - 6,99%	1512	0	1533	0	1512	0	1533	0	1512	0	1533	0	1512	0	
7% - 7,49%	1513	0	1534	0	1513	0	1534	0	1513	0	1534	0	1513	0	
7,5% - 7,99%	1514	0	1535	0	1514	0	1535	0	1514	0	1535	0	1514	0	
8% - 8,49%	1515	0	1536	0	1515	0	1536	0	1515	0	1536	0	1515	0	
8,5% - 8,99%	1516	0	1537	0	1516	0	1537	0	1516	0	1537	0	1516	0	
9% - 9,49%	1517	0	1538	0	1517	0	1538	0	1517	0	1538	0	1517	0	
9,5% - 9,99%	1518	0	1539	0	1518	0	1539	0	1518	0	1539	0	1518	0	
Superior al 10%	1519	0	1540	0	1519	0	1540	0	1519	0	1540	0	1519	0	
Total	16.369	860.986.000	16.369	860.986.000	16.369	860.986.000	16.369	860.986.000	16.369	860.986.000	16.369	860.986.000	16.369	860.986.000	
Tipo de interés medio ponderado (%)		2,45		2,45		2,45		2,45		2,45		2,45		2,45	



CLASE 8.ª



OK5948412

S.05.6	
Denominación del Fondo:	TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Triplización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triplización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

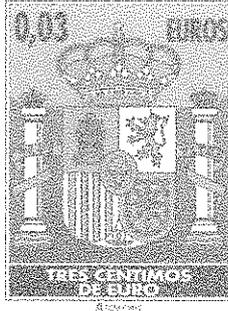
Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	7,00%		20,38%		2,66%	
Sector: (1)	3,01%		3,44%		2,07%	

(1) Indicare denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE B.™



OK5948413

S.05.5	
Denominación del fondo:	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:	TDA CAM 4, FTA

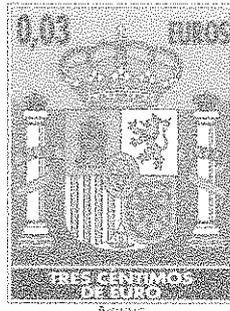
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		09/03/2005	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	20.000	862.129.000	862.129.000	20.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	
Otras	0	0	0	0	0	0	0	
Total	20.000	862.129.000	862.129.000	20.000	2.000.000.000	2.000.000.000	2.000.000.000	



CLASE 8.ª

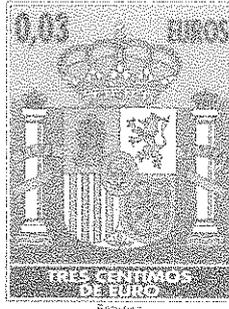


OK5948414

ANEXO I



CLASE 8.ª



OK5948415

Denominación del Fondo:	TDA CAM 4, FTA	8.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	
Período:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		09/03/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	15.063	0080	769.237.000	0050	16.064	0090	879.111.000	0100	24.920	0150	1.797.397.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.306	0031	91.748.000	0051	1.375	0052	102.292.000	0121	2.250	0151	202.603.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0052		0053		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0053		0054		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0054		0055		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0055		0056		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0056		0057		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0057		0058		0127		0157	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0058		0059		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0059		0060		0129		0159	
Deuda Subordinada	0011		0040		0060		0061		0130		0160	
Créditos AAPP	0012		0041		0061		0062		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0062		0063		0132		0162	
Préstamos Automoción	0014		0043		0063		0064		0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0064		0065		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0065		0066		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0066		0067		0136		0166	
Bonos de Titulización	0018		0047		0067		0068		0137		0167	
Otros	0019		0048		0068		0069		0138		0168	
Total	0021	16.369	0050	860.985.000	0080	17.439	0110	961.403.000	0140	27.170	0170	2.000.000.000

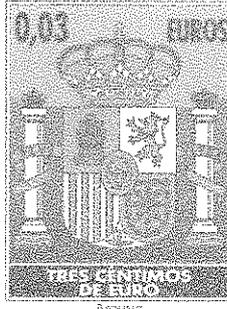
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsando

Cuadro de texto libre

--



CLASE 8.ª



OK5948416

S.05.1
Denominación del Fondo: 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: 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

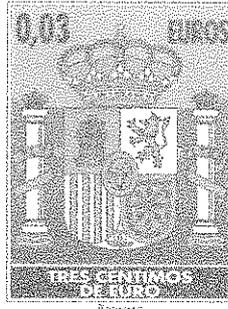
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -71.716.000	0210 -60.261.000	0210 -60.261.000	0210 -60.261.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -48.701.000	0211 -77.839.000	0211 -77.839.000	0211 -77.839.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -1.139.015.000	0212 -1.018.598.000	0212 -1.018.598.000	0212 -1.018.598.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0	0213 0	0213 0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 860.985.000	0214 981.402.000	0214 981.402.000	0214 981.402.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0206 4,96	0216 7,02	0216 7,02	0216 7,02

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

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



CLASE 8.ª



OK5948417

905.1	
TDA CAM 4, FTA	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimiento:	0
Denominación de la Gestora:	Thuiszaan de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Periodo:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios
Hasta 1 mes	628	138.000	37.000	185.000	37.000	35.996.000	37.000	36.161.000
De 1 a 2 meses	149	72.000	18.000	90.000	37.000	7.829.000	37.000	7.919.000
De 2 a 3 meses	87	91.000	24.000	115.000	37.000	6.011.000	37.000	6.126.000
De 3 a 6 meses	30	40.000	10.000	50.000	37.000	1.536.000	37.000	1.586.000
De 6 a 12 meses	46	127.000	46.000	173.000	37.000	2.746.000	37.000	2.919.000
De 12 a 18 meses	32	142.000	46.000	188.000	37.000	1.897.000	37.000	2.085.000
De 18 meses a 2 años	24	150.000	49.000	199.000	37.000	1.221.000	37.000	1.420.000
De 2 a 3 años	45	349.000	149.000	498.000	37.000	2.767.000	37.000	3.265.000
Más de 3 años	13	153.000	73.000	226.000	37.000	876.000	37.000	1.202.000
Total	1.054	1.262.000	442.000	1.704.000	37.000	60.979.000	37.000	62.583.000

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

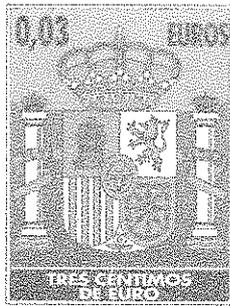
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía (3)	% Duda/W. Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	628	138.000	37.000	185.000	37.000	35.996.000	37.000	36.161.000	76.711.000	84%
De 1 a 2 meses	149	72.000	18.000	90.000	37.000	7.829.000	37.000	7.919.000	16.709.000	82%
De 2 a 3 meses	87	91.000	24.000	115.000	37.000	6.011.000	37.000	6.126.000	12.824.000	84%
De 3 a 6 meses	30	40.000	10.000	50.000	37.000	1.536.000	37.000	1.586.000	3.333.000	84%
De 6 a 12 meses	46	127.000	46.000	173.000	37.000	2.746.000	37.000	2.919.000	5.440.000	84%
De 12 a 18 meses	32	142.000	46.000	188.000	37.000	1.897.000	37.000	2.085.000	3.638.000	84%
De 18 meses a 2 años	24	150.000	49.000	199.000	37.000	1.221.000	37.000	1.420.000	2.630.000	84%
De 2 a 3 años	45	349.000	149.000	498.000	37.000	2.767.000	37.000	3.265.000	5.750.000	84%
Más de 3 años	13	153.000	73.000	226.000	37.000	876.000	37.000	1.202.000	1.844.000	84%
Total	1.054	1.262.000	442.000	1.704.000	37.000	60.979.000	37.000	62.583.000	128.679.000	84%

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

(3) Completar con la última valoración disponible de tasación del 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.



CLASE 8.ª



OK5948418

S. 06.1	
Denominación del Fondo: TOA CAM 4, FVA	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados:	
Período: 31/12/2010	

CUADRO D

	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejecionario inicial				09/03/2005			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratios Meritosidad (1)	0,85	0,87	0,87	0,87	0,75	0,84	0,85	0,85	0,94	0,81	0,81	0,81	0,94	0,81	0,81	0,81
Participaciones Hipotecarias	1,37	1,40	1,40	1,40	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Certificados de Transmisión de Hipoteca	1,7	1,7	1,7	1,7	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos Hipotecarios	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Créditos Hipotecarios	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos a Particulares	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos a PYMES	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos a Empresas	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos Corporativos	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Bonos de Tesorería	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Bonos de Subordinada	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Créditos AAPP	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos al Consumo	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Préstamos Automóvil	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Arrendamiento Financiero	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Cuentas a Cobrar	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Derechos de Crédito Futuros	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Bonos de Trazabilidad	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81
Otros	0,85	0,87	0,87	0,87	0,78	1,44	1,44	1,44	0,99	0,81	0,81	0,81	0,99	0,81	0,81	0,81

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

(A) Determinado 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, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realiza con arreglo a lo previsto en las normas 19 y 23ª

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

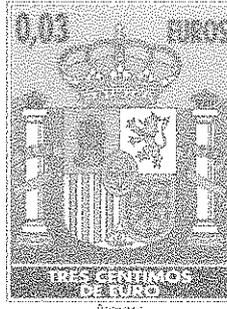
(C) Determinado por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de imprevistos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

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



CLASE 8.ª

OK5948419



S.05.1	
Denominación del Fondo:	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:	31/12/2010

CUADRO E

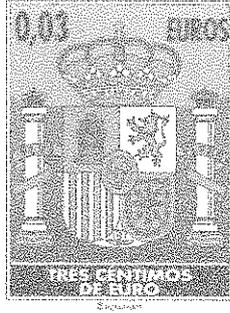
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1308	239	1316	762.000	1328	201	1330	667.000	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1307	304	1311	2.556.000	1321	286	1321	2.427.000	1341	84.000
Entre 2 y 3 años	1302	535	1311	7.465.000	1321	317	1321	4.426.000	1341	1.182.000
Entre 3 y 5 años	1303	1.126	1311	22.393.000	1321	1.195	1321	24.369.000	1341	7.654.000
Entre 5 y 10 años	1304	3.541	1314	130.611.000	1321	3.536	1324	135.001.000	1344	119.211.000
Superior a 10 años	1302	10.622	1314	697.669.000	1321	11.902	1321	814.517.000	1345	1.871.648.000
Total	1265	16.365	1316	950.986.000	1327	17.439	1336	897.403.000	1346	2.000.000.000
Vida residual media ponderada (años)		14,27			13,27	15,16			13,47	19,23

(1) Los intervalos se entenderán excluyendo 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 cierre anual anterior	31/12/2009	Situación inicial	09/03/2005
Antigüedad media ponderada	Años	8,22	Años	7,27	Años	2,52



CLASE 8. 33



OK5948420

Denominación del fondo:		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
TDA CAM 4, FTA		31/12/2010		31/12/2009		09/03/2005	
Denominación del compartimento:	0	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Importe Pendiente
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	490	814.128.000	460	833.793.000	480	100.000
Estadía agregables:	31/12/2010	Vida Media Pasivos (1)		Vida Media Pasivos (1)		Vida Media Pasivos	
Período de la declaración:	TDA CAM 4, FTA	3,7		4,14		5,29	
Mercedes de cotización de los valores emitidos:		7		8,25		12,55	
ES037991007	SERIE A	19.520	48.000	18.520	48.000	19.520	100.000
ES037991015	SERIE B	490	48.000	460	48.000	480	48.000.000
Total		20.010	822.128.000	19.980	831.793.000	20.000	2.000.000.000

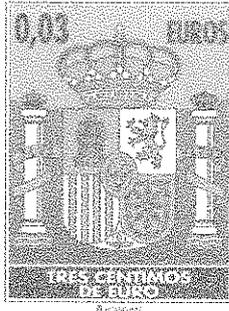
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO A

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



CLASE 0. 12



OK5948421

Denominación del fondo: TDA GAM 4, FTA 3.052
 Caracterización del compromiso: 0
 Caracterización de la gestión: Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estado legal de la operación: 31/03/2010
 Perfil de la inversión: TDA GAM 4, FTA
 Medidas de control de los valores emitidos:

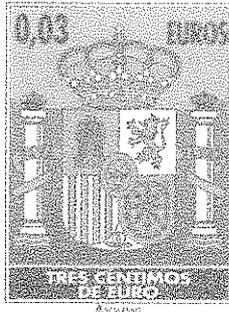
CUADRO B

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal acumulado	Intereses Impugnados	Principal Impugnado	Total Impugnado (7)
ES07791007	SERIE A	NS	EURIBOR 3 m	0,00	0,24	1.100	360	7.000	814.130.000	0	0	814.130.000
ES07791015	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,24	1,255	360	4	140.000	48.000.000	0	0	48.000.000
Total									862.130.000	0	0	862.130.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (NS) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SIN) se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordenada, NS=No subordenada)
 (3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR en este caso, EURIBOR o sus tasas...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vendido y todos los intereses impugnados a la fecha de la declaración.



CLASE 03



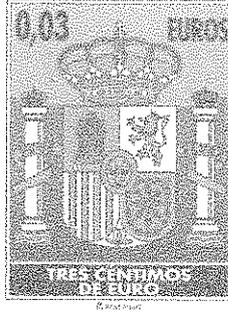
OK5948422

Denominación		Situación Actual		Situación el día anterior	
Anulación de principal		Anulación de principal		Anulación de principal	
Serie	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
ES037798007	2008/2038	7.463.000	232.800.000	17.084.000	216.463.000
ES037798015	2008/2038	476.000	8.442.000	897.000	7.998.000
Total		7.939.000	232.310.000	17.981.000	224.429.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIR) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIR se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que se acuerde con la documentación contractual que forma la estructura del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE B



OK5948423

S.05.2	Denominación del fondo: 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
Período de la declaración de los valores emitidos:	Denominación de los valores emitidos: TDA CAM 4, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

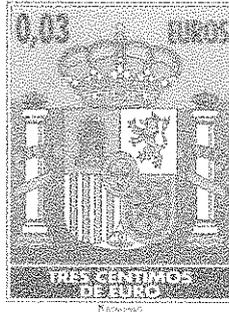
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre	Situación inicial
ES0377981007	SERIE A	09/03/2005	FCH	AAA	AAA	AAA	AAA
ES0377991007	SERIE A	09/03/2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377991015	SERIE B	09/03/2005	FCH	A	A	A	A
ES0377991015	SERIE B	09/03/2005	MDY	A2	A2	A2	A2

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



CLASE 00



OK5948424

Denominación del fondo:	TDA CAM 4, FTA	S.05.3
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		
Periodo de la declaración:	31/12/2010	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA CAM 4, FTA	

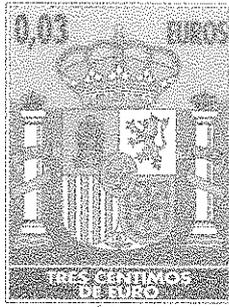
	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	20.000.000	18.457.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,32	1,88
3. Exceso de spread (%) (1)	1,34	2,56
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)	94,43	65,11
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	0	0
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046562	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 08



OK5948425

S.05.4

Denominación del Fondo: TDA CIA 4. FTA

Número de Registro del Fondo: 0

Denominación del compartimento: TdA CIA 4. FTA

Denominación de la gestora: Telefónica de Añor, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.

Estado registrado: 31/12/2010

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Miles Impagado	Días Impagado	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
			Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. A otros montos por impagos con antigüedad superior a 90 días por sus causas respectivas	3.709.000	12.261	3.709.000	7.700.000	0,01	0,01
TOTAL IMPAGOS	3.709.000	12.261	3.709.000	7.700.000	0,01	0,01
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	8.462.000	12.261	8.462.000	10.647.000	0,01	0,01
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados a efectos de pago como pagados por el Cliente	3.462.000	12.261	3.462.000	10.647.000	0,01	0,01
TOTAL FALLIDOS	11.924.000	12.261	11.924.000	21.294.000	0,01	0,01

(1) En el caso de existir distribuciones adicionales a las recogidas en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto abajado de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. (2) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto abajado de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto al abono de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido. (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto al abono de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido. (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido. (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido. (7) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.

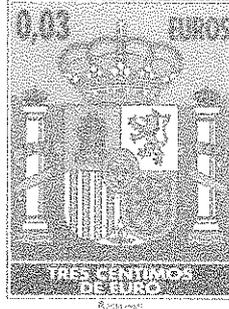
Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Período anterior	Última Fecha de Pago
	0,01	0,01

TRIGGER (1)	Límite	% Actual	Referencia Folio	
			Última Fecha de Pago	Período anterior
Amortización sucesiva: series (2)	0,01	0,01	0,01	0,01
Diferimiento posterior a los intereses: series (3)	0,01	0,01	0,01	0,01
Reducción del Fondo de Reserva (4)	0,01	0,01	0,01	0,01
OTROS TRIGGERS (5)	0,01	0,01	0,01	0,01

(1) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto abajado de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. (2) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto abajado de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán. (3) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto al abono de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido. (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen límites respecto al abono de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido. (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido.



CLASE 02 . D

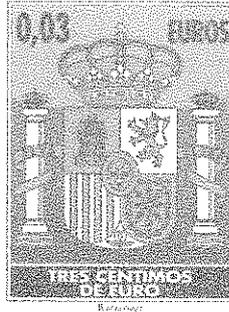


OK5948426

S.06	Denominación del Fondo: TBA 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: 31/12/2010
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



CLASE 2ª



OK5948427

S.05.1	
Denominación del Fondo:	TDA 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
Período:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRIDOS AL FONDO DE TITULACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial		09/03/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	999	16.064	999	879.111.000	999	17.256	999	1.006.998.000	999	24.920	999	1.797.397.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	1000	1.375	1000	102.292.000	1000	1.435	1000	112.504.000	1000	2.250	1000	202.603.000
Préstamos Hipotecarios	1001		1001		1001		1001		1001		1001	
Cédulas Hipotecarias	1002		1002		1002		1002		1002		1002	
Préstamos a Promotores	1003		1003		1003		1003		1003		1003	
Préstamos a PYMES	1004		1004		1004		1004		1004		1004	
Préstamos a Empresas	1005		1005		1005		1005		1005		1005	
Préstamos Corporativos	1006		1006		1006		1006		1006		1006	
Cédulas Territoriales	1007		1007		1007		1007		1007		1007	
Bonos de Tesorería	1008		1008		1008		1008		1008		1008	
Bonos de Subordinada	1009		1009		1009		1009		1009		1009	
Deuda Subordinada	1010		1010		1010		1010		1010		1010	
Créditos AAAPP	1011		1011		1011		1011		1011		1011	
Préstamos al Consumo	1012		1012		1012		1012		1012		1012	
Préstamos Automoción	1013		1013		1013		1013		1013		1013	
Arrendamiento Financiero	1014		1014		1014		1014		1014		1014	
Cuentas a Cobrar	1015		1015		1015		1015		1015		1015	
Derechos de Crédito Futuros	1016		1016		1016		1016		1016		1016	
Bonos de Titulación	1017		1017		1017		1017		1017		1017	
Otros	1018		1018		1018		1018		1018		1018	
Total	999	17.439	999	991.403.000	999	18.691	999	1.119.502.000	999	27.170	999	2.000.000.000

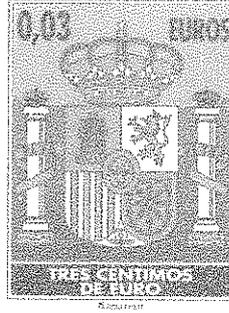
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente rembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 02.º

OK5948428



S.05.1
Denominación del Fondo: 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

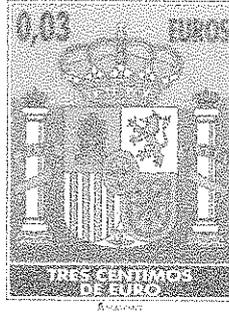
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2009 - 31/12/2009	01/01/2008 - 31/12/2008	0210	0211
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -60.261.000	0210 -57.090.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -77.839.000	0211 -90.276.000		
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -1.018.598.000	0212 -880.498.000		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0		
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 981.402.000	0214 1.119.502.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 0,07	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.



CLASE 8.ª



OK5948429

S.08.1	
TDA CAM 4, FTA	
Denominación del Fondo: 0	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2009	
Período:	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	752	3770	159.000	3720	185.000	3740
De 1 a 2 meses	210	978	103.000	978	125.000	978
De 2 a 3 meses	120	572	78.000	572	102.000	572
De 3 a 6 meses	64	312	75.000	312	98.000	312
De 6 a 12 meses	56	274	131.000	274	172.000	274
De 12 a 18 meses	64	312	231.000	312	323.000	312
De 18 meses a 2 años	39	178	222.000	178	313.000	178
De 2 a 3 años	19	97	135.000	97	206.000	97
Más de 3 años	3	17	38.000	17	57.000	17
Total	1.327	6709	1.169.000	6709	1.588.000	3749

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al día justo 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
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	752	3770	155.000	3720	186.000	3740	82.000.000	47,97
De 1 a 2 meses	210	978	103.000	978	129.000	978	25.277.000	52,49
De 2 a 3 meses	120	572	78.000	572	102.000	572	14.405.000	52,56
De 3 a 6 meses	64	312	75.000	312	98.000	312	6.686.000	53,34
De 6 a 12 meses	56	274	131.000	274	172.000	274	3.548.000	59,83
De 12 a 18 meses	64	312	231.000	312	323.000	312	3.390.000	66,07
De 18 meses a 2 años	39	178	222.000	178	313.000	178	2.771.000	73,04
De 2 a 3 años	19	97	135.000	97	206.000	97	429.000	68,46
Más de 3 años	3	17	38.000	17	57.000	17	163.677.000	50,94
Total	1.327	6709	1.169.000	6709	1.588.000	3749	163.677.000	

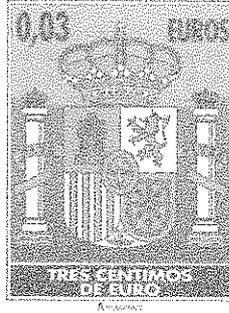
(2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al día inicio e incluido al final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: superior a 1 mes y menor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

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



CLASE 02

OK5948430



TDA CAM 4, FTA		S.05.1
Denominación del Fondo:		
0		
Denominación del Compartimiento:		
0		
Denominación de la Gestora:		
Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazabilidad, S.A.		
Estados agregados:		
Período:		
31/12/2009		

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			09/03/2005		
	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)
Ratios Morosidad (1)	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Participaciones Hipotecarias	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos Hipotecarios	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Cédulas Hipotecarias	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos a Promotores	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos a PYMES	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos a Empresas	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos Corporativos	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Bonos de Tesorería	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Deuda Subordinada	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos al Consumo	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Creditos ASFP	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Préstamos Autocesión	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Arrendamiento Financiero	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Cuentas a Cobrar	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Derechos de Crédito Futuros	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Bonos de Trazabilidad	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46
Otros	0.01	0.01	0.33	0.01	0.01	0.43	0.01	0.01	0.46	0.01	0.01	0.46

(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 13ª y 23ª.

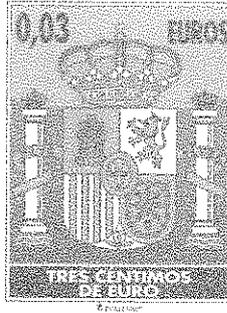
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE B^R



OK5948431

S.05.1	
Denominación del Fondo: IDA CAM 4, FTA	
Denominación del Compartimento: D	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estatutos agregados: Período: 31/12/2009	

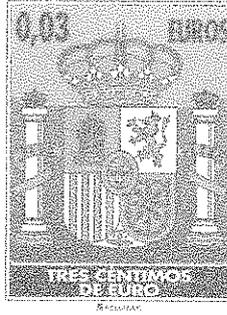
CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación inicial		09/03/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1.461	201	1.377	667.000	1.327	161	1.330	556.000	1.347	6	1.357	21.000
Entre 2 y 3 años	1.573	286	1.511	2.427.000	1.471	226	1.331	2.099.000	1.341	8	1.331	84.000
Entre 3 y 5 años	1.003	317	1.373	4.426.000	1.223	291	1.332	4.112.000	1.344	42	1.332	1.182.000
Entre 5 y 10 años	3.224	1.195	1.373	24.365.000	1.323	930	1.335	20.445.000	1.343	287	1.353	7.854.000
Superior a 10 años	3.205	3.536	1.114	135.001.000	3.324	3.347	1334	126.136.000	1.324	2.935	1.354	119.211.000
Total	10.666	11.902	1.316	814.517.000	1.326	13.737	1.334	867.153.000	1.346	23.892	1.356	1.871.548.000
Vida residual media ponderada (años)	3.966	17.439	3.316	981.403.000	3.328	18.691	3.336	1.119.501.000	3.346	27.170	3.356	2.000.000.000
(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)	3.967	15,16	3.317	15,32	3.327	15,32	3.337	19,23	3.347	19,23	3.357	19,23

Antigüedad	Situación actual	31/12/2009	Situación cierre anual anterior	31/12/2008	Situación inicial	09/03/2005
Antigüedad media ponderada	Años	7,27	Años	6,28	Años	2,52
		9860	9632	9824		



FINANZAS



OK5948432

5.05.2

Denominación del fondo: IDA CAM 4, FTA

Denominación del conglomerado: 0

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

Estados agregados: 31/12/2009

Período de la declaración: IDA CAM 4, FTA

Marcado de cotización de los valores emitidos:

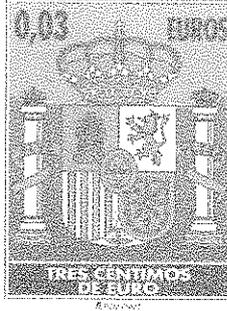
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	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 A	ES0377891007	19.520	48.000	932.793.000	4,14	19.520	56.000	1.076.306.000	4,41	19.520	100.000	1.852.000.000	5,09
SERIE B	ES0377901016	480	100.000	48.000.000	8,25	480	100.000	48.000.000	9,18	480	100.000	48.000.000	12,85
Total		20.000	148.000	980.793.000		20.000	156.000	1.124.306.000		20.000	200.000	1.899.999.999	

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



CLASE 8.ª



OK5948433

8.95.2	
Denominación del fondo:	TPA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estatus operaciones:	
Proceso de la declaración:	31122009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TPA CAM 4, FTA

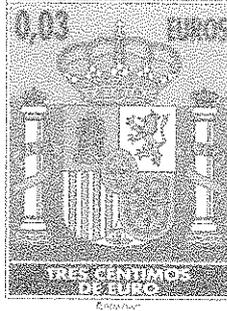
CUADRO B

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulado de intereses (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)
SERIE A	ES037791007	NS	EURBOR 3 m	0,09	0,796	360	3	4,000	48.000,000	0	0	48.000,000
SERIE B	ES037791015	S	EURBOR 3 m	0,24	0,846	360	3	4,000	48.000,000	0	0	48.000,000
Total									96.000,000	0,000	0,000	96.000,000

(1) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie no subordenada o su subordenada. (S=Subordenada, NS: No subordenada)
 (3) La gestora deberá proporcionar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURBOR un año, EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos (por esta columna se cumplimentará con el término "pp").
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.ª



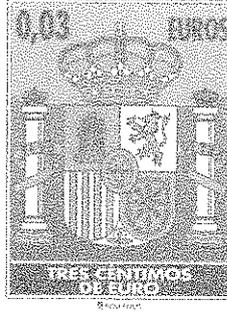
OK5948434

Denominación		Situación Actual		01/07/2009 - 31/12/2009		Situación última anual anterior		01/07/2008 - 31/12/2008	
		Amortización de principal		Intereses		Amortización de principal		Intereses	
Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos acumulados
SERIE A	142.513.000	1.019.207.000	17.884.000	216.463.000	193.296.000	0	35.114.000	7.069.000	109.070.000
SERIE B	0	0	897.000	7.869.000	0	0	2.506.000	0	0
Total	142.513.000	1.019.207.000	18.781.000	224.429.000	193.296.000	0	37.620.000	7.069.000	109.070.000

(1) La gestora deberá suministrar la denominación de la serie (SERIE) y el denominación. Cuando los billetes emitidos no tengan LSN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contratada determine la extracción 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 08



OK5948435

S.05.2	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:	TDA CAM 4, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

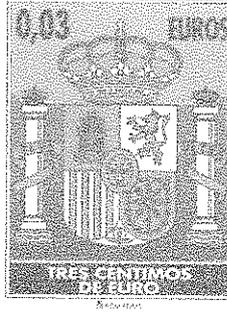
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre inicial
SERIE A	ES0377991007	09/03/2005	FCH	AAA	AAA	AAA
SERIE A	ES0377991007	09/03/2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE B	ES0377991015	09/03/2005	FCH	A	A	A
SERIE B	ES0377991015	09/03/2005	MDY	A2	A2	A2

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



CI. AGO. 03



OK5948436

S.05.3	
Denominación del fondo:	TDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estratos agregados:	31/12/2009
Periodo de la declaración:	TDA CAM 4, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

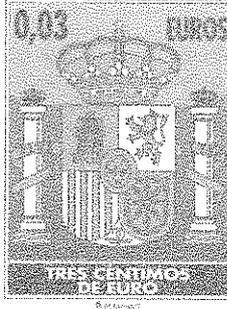
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	18.457,000	20.000,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,86	1,79
3. Exceso de spread (%) (1)	2,56	2,78
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	95,11	95,73
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	[error]	[error]
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	[error]	[error]
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-03046582	Caja de Ahorros del Mediterráneo
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
- (3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, 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 02



OK5948437

Denominación del Fondo: **FOA 02M 4 CTR** S. 02.4
 Número de Registro del Fondo: **9**
 Denominación del Compañerío: **Trabaja con el Ahorro - Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Símbolo Interés: **31122966**

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

Concepto (1)	Meses Impagados	Días Impagados	Ingresos Impagados acumulados		Ratio (2)	
			Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Móviles por Impagos con antigüedad superior a 180 días	0	0	7.780.000	10.907.000	0,01	0,01
2. Activos Móviles por otros motivos	0	0	7.780.000	10.907.000	0,01	0,01
TOTAL INGRESOS			15.560.000	21.814.000	0,02	0,02
3. Activos Faltados por Impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	12	0	10.847.000	0	0,01	0,01
4. Activos Faltados por otros motivos que hayan sido declarados como tales	0	0	10.847.000	0	0,01	0,01
TOTAL FALTADOS			21.694.000	0	0,02	0,02
TOTAL FALTADOS Y INGRESOS			37.254.000	21.814.000	0,03	0,03

(1) En caso de existir adquisiciones, redenciones o las recogidas en la presente base de datos, los saldos de los activos faltados se indicarán en la línea de Otros valores relevantes, indicando el número de días en la documentación contractual. En la columna Ref. Faltado se indicará el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.

Concepto	Situación actual	Período anterior	Ratio (2)
Otros valores relevantes	1.987	0	0,00

THROGERS (1)	Límite	% Actual	Referencia Faltado
Denominación sucesiva: serie (4)	5000	0,00	
Diferencial (posterior) gestión intereses: series (5)	70	0	V.4.2
SERIE B			
No rotación del Fondo de Reserva (6)	1,00	1,00	V.3.4 Fondo de Reserva
OTROS THROGERS (1)			

(1) En caso de existir ingresos adicionales a los recogidos en la presente base de datos, los saldos de los activos faltados se indicarán en la línea de Otros valores relevantes, indicando el número de días en la documentación contractual. En la columna Ref. Faltado se indicará el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.

(2) Si en el último y sucesivo de acciones faltadas se indica el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.

(3) Si en el último y sucesivo de acciones faltadas se indica el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.

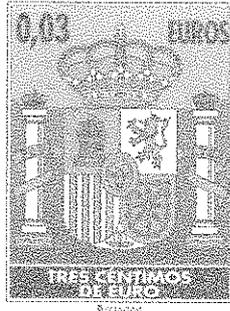
(4) Si en el último y sucesivo de acciones faltadas se indica el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.

(5) Si en el último y sucesivo de acciones faltadas se indica el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.

(6) Si en el último y sucesivo de acciones faltadas se indica el número de acciones faltadas en el caso de cancelación de acciones.



CLASE 03. B

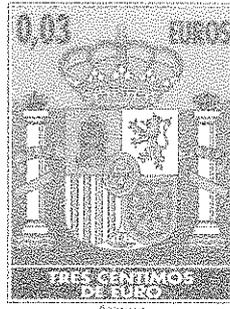


OK5948438

S.03		
Denominación del Fondo:	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	
NOTAS EXPLICATIVAS		
INFORME AUDITOR		
Campo de Texto:		



CLASE 8.^a



OK5948439

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 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 90 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK5948351 al OK5948440 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