

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 2011

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 2011, 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 2011 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 2011, 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 2011 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 2011. 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 N° S0530)



Francisco J. Fuentes García

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

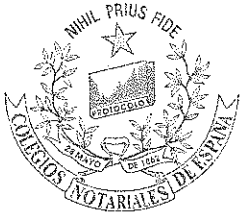
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 N° 01/12/05432
COPIA GRATUITA

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

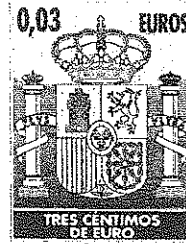
16 de abril de 2012



1-192



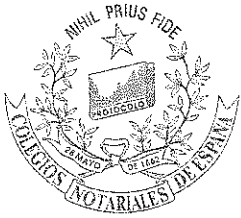
CLASE 8.ª



OK6344387

TDA CAM 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03270173

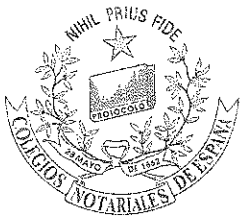


OK6344388

CLASE 8.ª

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



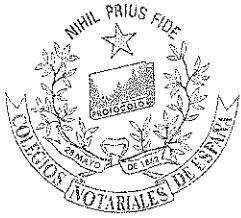
5-192



OK6344389

CLASE 8.^a

BALANCES DE SITUACIÓN

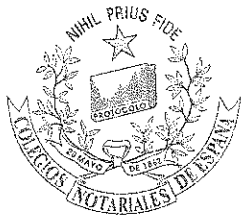


OK6344390

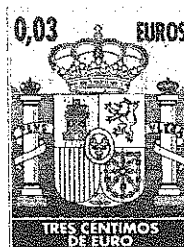
CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		708.391	797.016
Valores representativos de deuda	6	708.391	797.016
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		616.067	700.150
Certificados de transmisión hipotecaria		77.030	85.165
Activos dudosos		15.295	11.777
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1)	(76)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		90.797	100.103
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		62.366	64.655
Deudores otras cuentas a cobrar	6	276	-
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		54.335	58.674
Certificados de transmisión hipotecaria		4.613	4.892
Activos dudosos		2.304	327
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(44)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		618	754
Intereses vencidos e impagados		254	-
Otros activos financieros			
Otros		10	8
VI. Ajustes por periodificaciones		3	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		28.428	35.448
Tesorería	7	28.428	35.448
Otros activos líquidos equivalentes		-	-
TOTAL ACTIVO		799.188	897.119



9-192

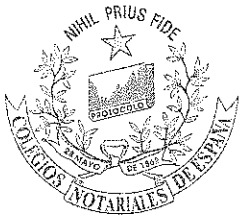


OK6344391

CLASE 8ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		737.363	830.341
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	737.363	830.341
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		657.061	750.237
Series subordinadas		48.000	48.000
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinadas		20.000	20.000
Derivados			
Derivados de cobertura	10	12.302	12.104
Otros pasivos financieros		-	-
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		75.838	80.540
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	63.693	67.527
Acreedores y otras cuentas a pagar		164	1.161
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		61.252	63.892
Series subordinadas		-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		129	107
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	167
Intereses y gastos devengados no vencidos		5	54
Derivados			
Derivados de cobertura	10	2.143	2.146
Otros pasivos financieros		-	-
VII. Ajustes por periodificaciones		12.145	13.013
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		2	2
Comisión administrador		-	-
Comisión agente financiero/pagos		1	1
Comisión variable - resultados realizados		12.134	13.002
Comisión variable - resultados no realizados		-	-
Otras comisiones al cedente		-	-
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		-	-
Otras comisiones		-	-
Otros		8	8
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(14.013)	(13.762)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	10	(14.013)	(13.762)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		799.188	897.119



11-192

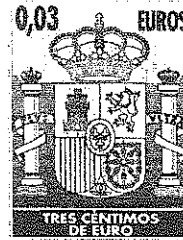
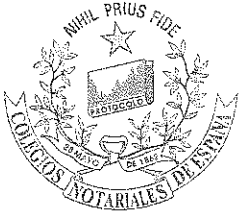


OK6344392

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03270178



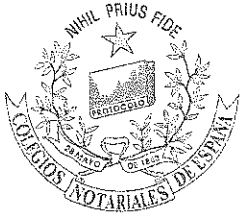
OK6344393

CLASE 8.ª

TDA CAM 4, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	22.044	25.765
Valores representativos de deuda	-	-
Derechos de crédito	21.414	25.338
Otros activos financieros	630	427
2. Intereses y cargas asimilados	(12.272)	(19.444)
Obligaciones y otros valores negociables	(11.801)	(7.922)
Deudas con entidades de crédito	(471)	(354)
Otros pasivos financieros	-	(11.168)
3. Resultado de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(4.436)	-
A) MARGEN DE INTERESES	5.336	6.321
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	(1)
Otros	-	(1)
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(5.647)	(7.040)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(13)	(33)
Servicios bancarios y similares	-	-
Publicidad y propaganda	-	-
Otros servicios	-	-
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(156)	(178)
Comisión administrador	-	-
Comisión del agente financiero/pagos	(47)	(51)
Comisión variable – resultados realizados	(5.426)	(6.768)
Comisión variable – resultados no realizados	-	-
Otras comisiones del cedente	-	-
Otros gastos	(5)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	311	720
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	-	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	311	720
Deterioro neto de derivados (-)	-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



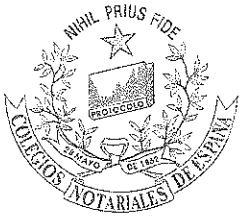
15-192



OK6344394

CLASE 8.^a

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6344395

CLASE 8.ª

TDA CAM 4, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2011	2010	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(2.480)	(2.024)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.567	4.902	
Intereses pagados por valores de titulización	21.577	25.521	
Cobros y pagos netos por operaciones de derivados	(11.674)	(7.853)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	(4.494)	(12.633)	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	628	425	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	(470)	(558)	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(6.496)	(7.467)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(156)	(177)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(47)	(51)	
Comisiones variables pagadas	(6.293)	(7.239)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(1.551)	541	
Recuperaciones de fallidos	-	-	
Otros	(1.551)	541	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(4.540)	469	
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	(4.475)	753	
Cobros por amortización de derechos de crédito	91.342	120.417	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(95.817)	(119.664)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(65)	(284)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	(199)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	(46)	(47)	
Otros deudores y acreedores	(19)	(38)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(7.020)	(1.555)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	35.448	37.003
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	28.428	35.448



19-192



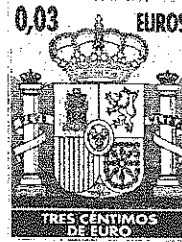
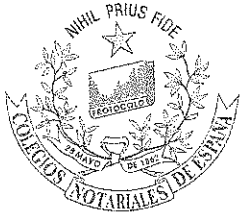
CLASE 8.ª



OK6344396

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03270182



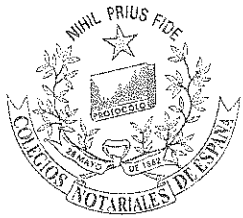
OK6344397

CLASE 8.ª

TDA CAM 4, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

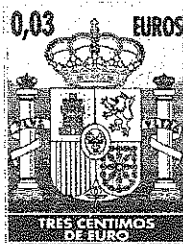
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(4.687)	(14.136)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(4.687)	(14.136)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		4.436	11.168
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		251	2.968
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 periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



23-192

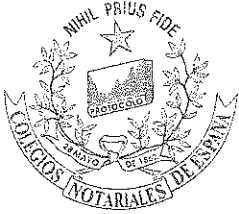


CLASE 8.ª



OK6344398

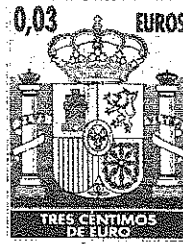
MEMORIA



25-192



CLASE 8ª



OK6344399

TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

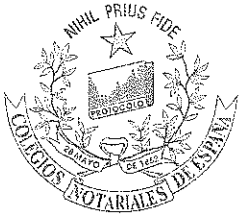
TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 9 de marzo de 2005, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 2.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el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

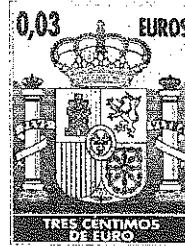
El activo de TDA CAM 4 está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco CAM, S.A.U.) sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio 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.



27-192



OK6344400

CLASE 8.ª

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

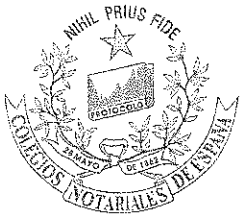
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de 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 marzo de 2018.

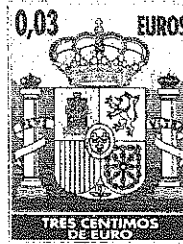
c) Recursos Disponibles

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



OK6344401

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.

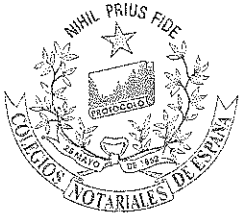
d) Insolvencia del Fondo

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:

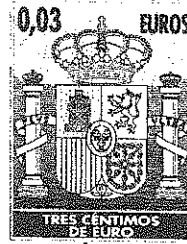
- i) los supuestos de liquidación y/o extinción del Fondo descritos en el capítulo III.10 del folleto de emisión.
- ii) el caso de que: 1) la diferencia entre i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos en la presente Fecha de Pago y ii) el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones 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.



31-192



CLASE 8.^a



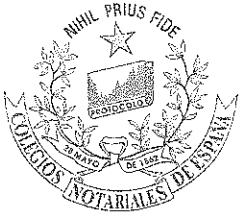
OK6344402

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.



CLASE 8.ª



OK6344403

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

e) Gestión del Fondo

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

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.

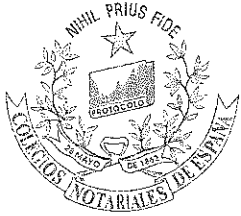
f) Administrador de los Derechos de Crédito

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

g) Agente financiero del Fondo

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

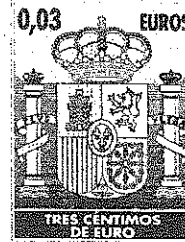
- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación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



35-192



CLASE 8.ª



OK6344404

- 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 CECA un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

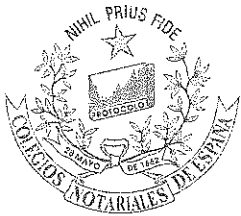
i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

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.



37-192



CLASE 8.ª



OK6344405

k) Régimen de tributación

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

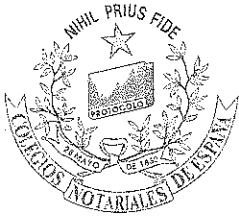
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del 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, modificada por la Circular 4/2010 de 14 de octubre.

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 2011. 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.



OK6344406

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

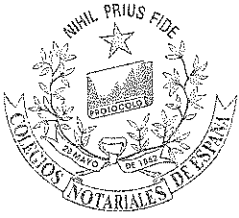
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

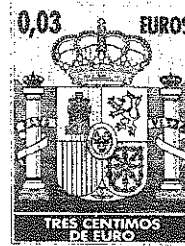
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

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.



41-192



OK6344407

CLASE 8.ª

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.

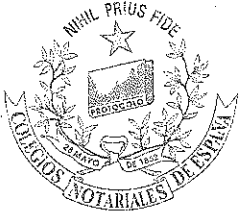
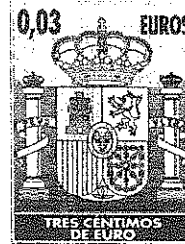
c) Corriente y no corriente

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**

OK6344408

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.

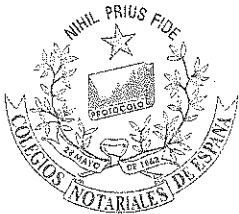
Valoración posterior

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.

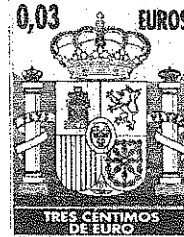
f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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



OK6344409

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.



47-192



CLASE 8.ª



OK6344410

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

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

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

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

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

Cancelación

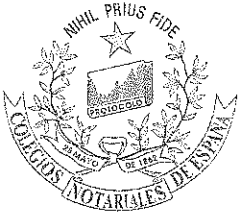
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

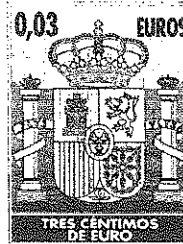
Corresponden, principalmente, a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del Fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

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



CLASE 8.^a



OK6344411

j) Coberturas contables

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

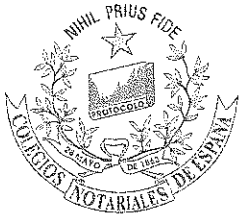
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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



OK6344412

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

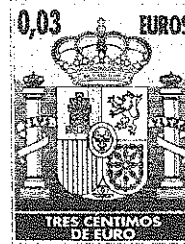
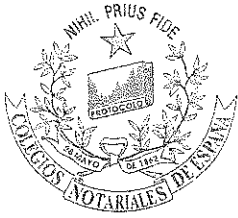
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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



OK6344413

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.

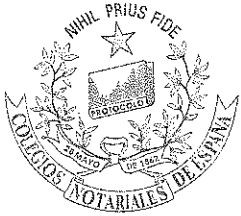
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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	Riesgos con empresas y empresarios (%)	
	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	25	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50	27,4
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75	60,5
Más de 12 meses	100	93,3
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010		
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.ª



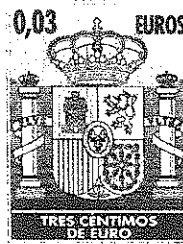
OK6344414

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%.



OK6344415

CLASE 8.ª

- (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%.

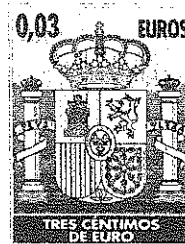
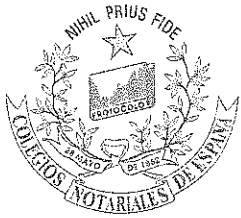
Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la 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



OK6344416

CLASE 8.ª

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 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

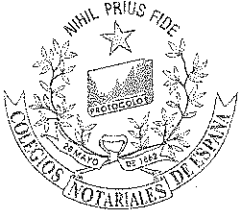
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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 de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre de los ejercicios, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2011 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.



61-192



CLASE 8.ª



OK6344417

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.

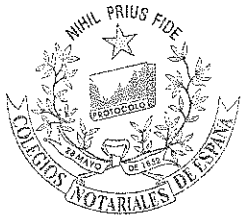
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia 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.

CLASE 8.^a

OK6344418

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 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

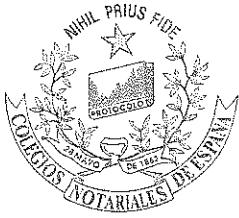
Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo 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.



65-192



CLASE 8.ª



OK6344419

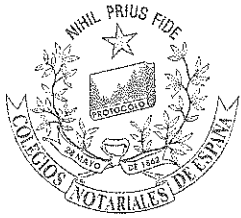
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	770.471	861.663
Deudores y otras cuentas a cobrar	276	-
Otros activos financieros	10	8
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	28.428	35.448
Total Riesgo	799.185	897.119

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	276	276
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	616.067	54.335	670.402
Certificados de transmisión hipotecaria	77.030	4.613	81.643
Activos dudosos	15.295	2.304	17.599
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1)	(44)	(45)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	618	618
Intereses vencidos e impagados	-	254	254
	708.391	62.356	770.747
Otros activos financieros			
Otros	-	10	10
	-	10	10



OK6344420

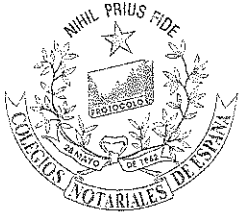
CLASE 8.^a

	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>

6.1 Derechos de crédito

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

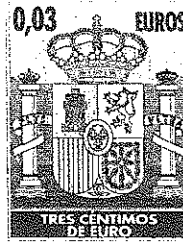
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- Cada Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones 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 2011 es del 2,71% (2010: 2,45%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.



69-192



CLASE 8.ª



OK6344421

- 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 en CECA. 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.



71-192

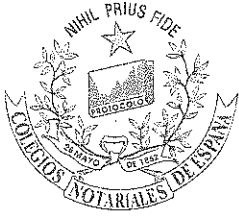


CLASE 8.ª



OK6344422

- 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.



OK6344423

CLASE 8.ª

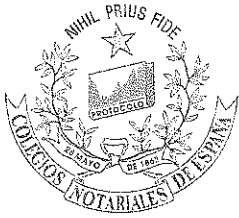
Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

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 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	758.824	-	(88.422)	670.402
Certificados de transmisión hipotecaria	90.057	-	(8.414)	81.643
Activos dudosos	12.104	5.495	-	17.599
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(76)	31	-	(45)
Intereses y gastos devengados no vencidos	754	21.441	(21.577)	618
Intereses vencidos e impagados	-	254	-	254
	<u>861.663</u>	<u>27.221</u>	<u>(118.413)</u>	<u>770.471</u>

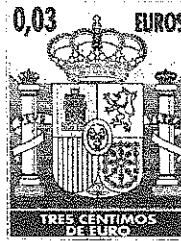
	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	863.043	-	(104.219)	758.824
Certificados de transmisión hipotecaria	100.301	-	(10.244)	90.057
Activos dudosos	18.200	-	(6.096)	12.104
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(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>



75-192



CLASE 8.ª



OK6344424

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,16% (2010: 5,03%).

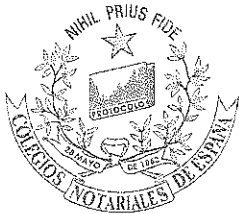
Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,71% (2010: 2,45%), con un tipo máximo de 6,49% (2010: 6,49%) y un mínimo inferior al 1% (2010: inferior al 1%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 21.414 miles de euros (2010: 25.338 miles de euros), de los que 618 miles de euros (2010: 754 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 311 miles de euros (2010: ganancia de 720 miles de euros) de los que 280 miles de euros corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, registrada en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.

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



CLASE 8.ª



OK6344425

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en CECA como materialización de una Cuenta de Reinversión y en ICO como materialización de una Cuenta de Tesorería que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago. La Cuenta de Tesorería no devenga intereses y la Cuenta de Reinversión devenga intereses al Tipo de interés de Referencia Bonos más el margen medio ponderado y se liquida un día hábil antes de cada Fecha de Pago.

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

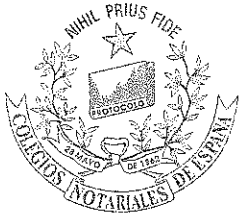
	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	28.428	35.448
	<u>28.428</u>	<u>35.448</u>

Ni a 31 de diciembre de 2011 ni a 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	164	164
Obligaciones y otros valores negociables	-	164	164
Series no subordinadas	657.061	61.252	718.313
Series subordinadas	48.000	-	48.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	129	129
	<u>705.061</u>	<u>61.381</u>	<u>766.442</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	20.000	-	20.000
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	5	5
	<u>20.000</u>	<u>5</u>	<u>20.005</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	12.302	2.143	14.445
	<u>12.302</u>	<u>2.143</u>	<u>14.445</u>



CLASE 8.ª



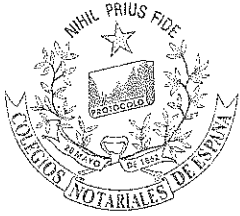
OK6344426

	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
	798.237	63.999	862.236
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
	20.000	221	20.221
Derivados			
Derivados de cobertura	12.104	2.146	14.250
	12.104	2.146	14.250

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.



CLASE 8ª



OK6344427

Amortización

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

- a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.
- b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:
 - Gastos e impuestos.
 - Comisión de gestión a la Sociedad Gestora.
 - Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.
 - Pago de intereses de los Bonos A.
 - Pago de intereses de los Bonos B.

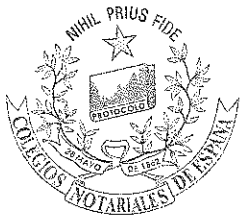
La amortización de los Bonos B comenzará únicamente cuando están íntegramente amortizados los Bonos A.

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).



CLASE 8.ª



OK6344428

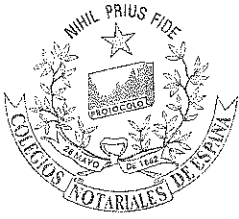
El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	814.129	48.000	862.129
Amortización	(95.816)	-	(95.816)
Saldo final	<u>718.313</u>	<u>48.000</u>	<u>766.313</u>

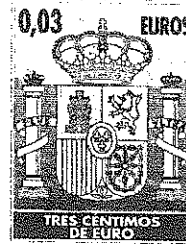
	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	933.793	48.000	981.793
Amortización	(119.664)	-	(119.664)
Saldo final	<u>814.129</u>	<u>48.000</u>	<u>862.129</u>

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

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



CLASE 8.ª



OK6344429

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 11.801 miles de euros (2010: 7.922 miles de euros), de los que 129 miles de euros (2010: 107 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe “Obligaciones y otros valores negociables” del balance de situación.

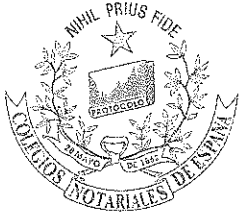
En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	1,50%	0,79%
Serie B	1,65%	0,95%

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.

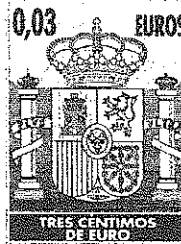
Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



87-192



CLASE 8.ª



OK6344430

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

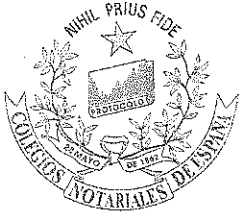
Importe total facilitado por:

	<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 2011	Completamente amortizado.

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>1.325</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	Completamente amortizado.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos.
Amortización:	Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (27 de junio de 2005).



OK6344431

CLASE 8.ª

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

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

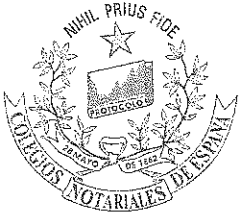
Saldo al 31 de diciembre de 2011 20.000 miles de euros.

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.

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.



CLASE 8.ª



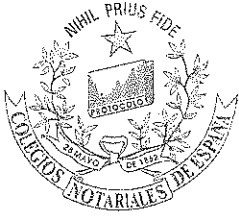
OK6344432

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones de valor, durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo	Total
Saldo inicial	-	20.000	20.000
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-
Saldo final	-	20.000	20.000

	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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses del préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 471 miles de euros (2010: 354 miles de euros), de los que 5 miles de euros (2010: 54 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.



OK6344433

CLASE 8.^a

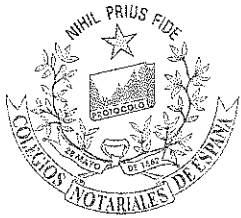
9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

Liquidación de cobros y pagos del periodo	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias		56.834
Cobros por amortizaciones anticipadas		27.167
Cobros por intereses ordinarios		20.586
Cobros por intereses previamente impagados		991
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		7.340
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A		95.817
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A		11.021
Pagos por intereses ordinarios SERIE B		759
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados		470
Otros pagos del periodo	-	-

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,37%	2,71%
Tasa de amortización anticipada	10%	3,16%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0%	2,27% / 2,29%
Loan to value Medio	75,54%	46,78%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	26/09/2017	26/03/2018

CLASE 8.^a

OK6344434

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante 2011 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 6.293 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2010: 7.239 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

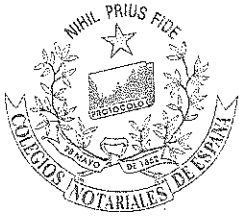
Fecha de liquidación	2011	Fecha de liquidación	2010
26/03/11	2.704	26/03/10	-
26/06/11	1.014	26/06/10	1.963
26/09/11	1.827	26/09/10	2.063
26/12/11	748	26/12/10	3.213

10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con 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.

**CLASE 8.ª**

OK6344435

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.

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.

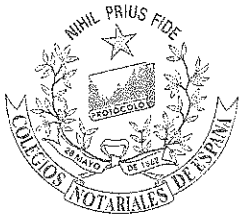
- Dicho recálculo consistirá en sustituir el tipo efectivo aplicado a cada Participación o a cada Certificado por el Tipo de Interés de la Parte B. El Tipo de Interés de la Parte B será igual al Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Periodo de Devengo de Intereses en curso más el margen 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

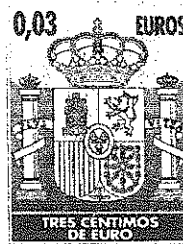
En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el Contrato.

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.



CLASE 8.ª



OK6344436

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a Caja de Ahorros del Mediterráneo con fecha 15 de febrero de 2009, se procedió a sustituir a esta Entidad en todas sus obligaciones por CECA.

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

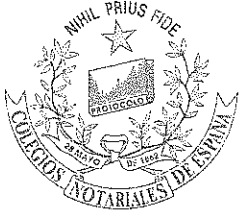
	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	3,10%	5,54%
Tasa de impago	5,65%	8,17%
Tasa de Fallido	0,04%	0,56%

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 14.013 miles de euros (2010: 13.762 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 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 4.436 miles de euros (2010: 11.168 miles de euros).

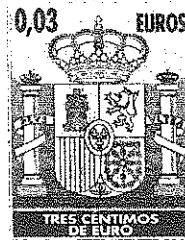
Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", figurando el año anterior en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados-Otros activos financieros" o "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" según procediera. Este cambio de clasificación no afecta al Margen de Intereses.



101-192



CLASE 8.ª



OK6344437

11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

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

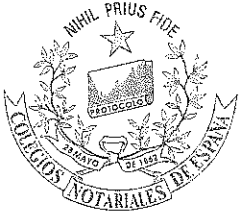
El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad desde la fecha de su constitución. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

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.

12. OTRA INFORMACIÓN

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

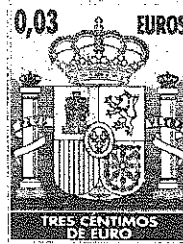
Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.



103-192



CLASE 8.ª

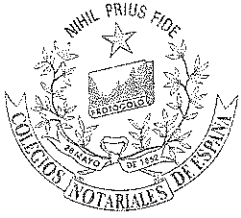


OK6344438

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. HECHOS POSTERIORES

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



105-192



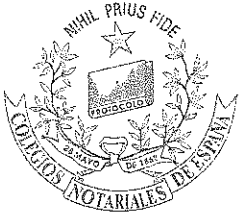
CLASE 8.ª



OK6344439

INFORME DE GESTIÓN

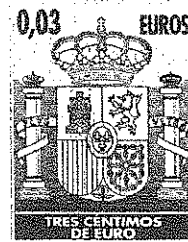
R00270225



107-192



CLASE 8.ª



OK6344440

TDA CAM 4,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

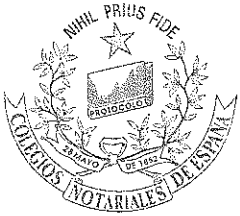
TDA CAM 4, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 9 de marzo de 2005, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde la Fecha de Constitución y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (14 de marzo de 2005). Actúa como Agente Financiero 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.



OK6344441

CLASE 8.^a

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.

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 26/03/2018, 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.

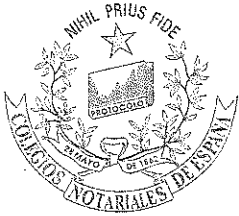
El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de liquidez y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

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.



111-192



CLASE 8.ª



OK6344442

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

- Riesgo de tipo de cambio

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

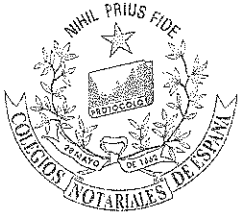
Riesgo de liquidez

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

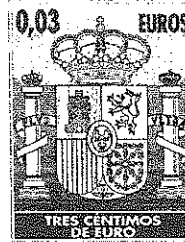
Dada su estructura financiera el Fondo no presenta exposición a este riesgo dado que solo se atiende los compromisos (pasivos) en la medida en que se cobran o realizan los activos. Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin 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 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. 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.



113-192



OK6344443

CLASE 8.ª

Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo 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.

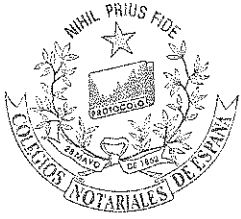
Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz 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.

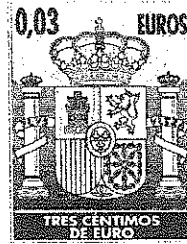
Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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.



115-192



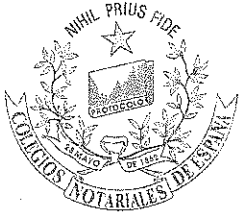
OK6344444

CLASE 8.ª
TRES CENTIMOS DE EURO

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., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2011 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>.



0K6344445

CLASE 8.ª

IDA CAMA FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS**INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	768.120.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	769.644.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.230.356.000
4. Vida residual (meses):	163
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	1,61%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,42%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	1,28%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	8.862.000
10. Tipo medio cartera:	2,71%
11. Nivel de Impagado [2]:	1,25%

II. BONOS

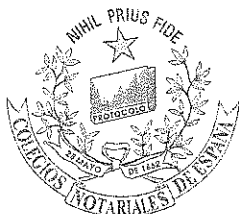
	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0377991007	718.312.000	37.000
b) ES0377991015	48.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0377991007		37,00%
b) ES0377991015		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		129.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0377991007		1,500%
b) ES0377991015		1,650%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0377991007	95.817.000	11.021.000
b) ES0377991015	0	759.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	164.000
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	28.264.000

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



OK6344446

CLASE 8.^a

V. PAGOS DEL PERIODO	
1. Comisiones Variables Pagadas 2011	6.293.000

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN	
1. Gastos producidos 2011	156.000
2. Variación 2011	-11,86%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN	
1. BONOS:	

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377991007	SERIE A	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0377991007	SERIE A	MDY	Aa2 (sf)	Aaa (sf)
ES0377991015	SERIE B	FCH	A (sf)	A (sf)
ES0377991015	SERIE B	MDY	Baa3 (sf)	A2 (sf)

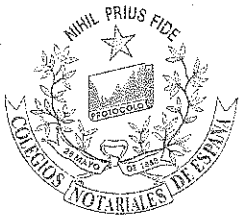
VIII. FLUJOS FUTUROS	
----------------------	--

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal	759.815.897,88	Serie A	718.312.000
Pendiente de Cobro			
No Fallido*:			
Saldo Nominal	9.827.916,19	Serie B	48.000.000
Pendiente de Cobro			
Fallido*:			
TOTAL:	769.643.814,07	TOTAL:	766.312.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

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

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



121-192



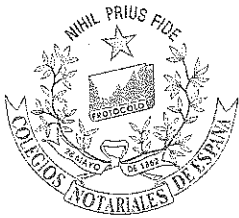
OK6344447

CLASE 8.ª

IDA GAMAFITA

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Trimestral anticipada		Trimestral anualizada		Semestral anticipada		Anual	
	%	Varación	%	Varación	%	Varación entre	%	Varación entre
03-05	8,16%							
04-05	11,10%	35,32%						
05-05	12,96%	16,77%	10,79%					
06-05	12,89%	-0,56%	12,36%		14,50%			
07-05	12,62%	-2,08%	12,36%		4,10%			
08-05	10,78%	-14,58%	12,14%		-5,61%	21,72%		
09-05	9,47%	-12,18%	11,00%		-9,37%	22,41%	1,81%	
10-05	9,31%	-1,66%	9,98%		-10,13%	11,46%	-48,19%	
11-05	13,03%	40,03%	10,95%		7,71%	11,46%	0,07%	
12-05	12,88%	-1,19%	11,79%		10,72%	11,46%	-0,06%	
01-06	10,87%	-15,55%	12,31%		4,40%	11,18%	-2,59%	
02-06	12,47%	14,72%	12,12%		-1,55%	11,46%	2,56%	11,60%
03-06	14,13%	13,30%	12,54%		3,48%	12,23%	6,87%	12,11%
04-06	10,07%	-28,74%	12,29%		-2,03%	12,37%	1,10%	12,03%
05-06	14,99%	48,83%	13,73%		5,89%	12,70%	2,66%	12,20%
06-06	14,22%	-5,14%	13,16%		0,18%	12,92%	1,76%	12,31%
07-06	10,75%	-24,37%	13,36%		1,77%	12,91%	-0,09%	12,16%
08-06	9,46%	-12,00%	11,55%		-13,76%	12,42%	-3,79%	12,06%
09-06	9,01%	-4,82%	9,78%		-15,30%	11,56%	-6,91%	12,03%
10-06	11,92%	32,37%	10,17%		4,01%	11,87%	2,71%	12,25%
11-06	13,69%	14,83%	11,56%		13,98%	11,64%	-1,99%	12,31%
12-06	12,04%	-12,02%	12,60%		6,65%	11,28%	-3,27%	12,23%
01-07	10,58%	-9,87%	12,26%		-2,71%	11,28%	0,19%	12,23%
02-07	10,83%	0,49%	11,29%		-7,88%	11,51%	2,04%	12,10%
03-07	11,12%	2,76%	10,38%		-2,73%	11,87%	3,11%	11,84%
04-07	9,56%	-12,94%	10,59%		-3,58%	11,56%	-3,08%	11,82%
05-07	10,89%	12,42%	10,52%		-0,87%	10,90%	-5,19%	11,33%
06-07	10,78%	-1,00%	10,45%		-0,56%	10,72%	-1,73%	11,04%
07-07	9,50%	-11,83%	10,44%		-0,08%	10,52%	-1,84%	10,96%
08-07	7,17%	-24,58%	9,22%		-11,70%	9,95%	-5,37%	10,81%
09-07	7,58%	9,92%	8,20%		-11,10%	9,29%	-6,71%	10,34%
10-07	9,33%	18,35%	8,11%		-1,09%	9,24%	-0,54%	10,13%
11-07	6,62%	-28,01%	7,95%		-1,88%	8,64%	-6,42%	9,92%
12-07	8,36%	26,33%	7,32%		-0,39%	9,36%	8,35%	10,62%
01-08	9,09%	8,70%	8,05%		1,69%	8,03%	-14,20%	9,12%
02-08	7,85%	-15,36%	8,41%		4,48%	8,12%	1,11%	8,57%
03-08	6,55%	-14,82%	7,81%		-7,15%	7,92%	-2,56%	8,51%
04-08	8,89%	35,64%	7,74%		-0,97%	7,85%	-0,65%	8,45%
05-08	7,50%	-15,68%	7,57%		-0,87%	8,00%	1,87%	8,17%
06-08	7,42%	-1,05%	7,06%		3,81%	7,84%	-1,98%	7,88%
07-08	9,02%	21,67%	7,98%		3,22%	7,81%	-0,32%	7,83%
08-08	4,30%	-52,33%	6,93%		-13,14%	7,26%	-7,06%	7,61%
09-08	5,18%	20,41%	6,18%		-10,83%	7,04%	-3,02%	7,39%
10-08	8,30%	60,36%	5,92%		-4,15%	6,92%	1,64%	7,30%
11-08	6,23%	-24,96%	6,57%		10,88%	6,71%	-3,06%	7,27%
12-08	6,88%	10,43%	7,14%		8,64%	6,62%	-1,41%	7,15%



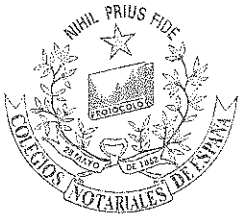
OK6344448

CLASE 8.ª

TOYCAM 1.674

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación	%	Variación	%	Variación entre	%	Variación entre
01-09	7,09%	3,05%	6,73%	-5,75%	6,28%	-5,02%	6,97%	-2,46%
02-09	5,50%	-22,38%	6,48%	3,85%	6,49%	3,17%	8,79%	2,80%
03-09	8,59%	57,07%	7,89%	9,42%	7,07%	-9,04%	6,97%	2,58%
04-09	6,82%	-23,89%	8,93%	-2,21%	6,78%	-4,01%	6,77%	-2,82%
05-09	7,22%	8,09%	7,50%	8,16%	6,94%	-2,32%	6,74%	-0,46%
06-09	8,29%	14,86%	7,36%	-1,94%	7,47%	3,37%	6,80%	0,96%
07-09	8,28%	-0,12%	7,91%	7,61%	7,38%	-2,70%	6,73%	-1,08%
08-09	6,46%	-34,13%	7,34%	-7,23%	7,36%	0,00%	6,83%	1,45%
09-09	7,40%	30,25%	6,93%	-5,54%	7,09%	-3,69%	6,98%	2,28%
10-09	5,91%	-16,75%	6,14%	-11,45%	6,98%	-1,87%	6,78%	-2,84%
11-09	6,31%	6,67%	8,42%	4,61%	6,83%	-2,19%	6,79%	0,06%
12-09	9,52%	50,97%	7,24%	12,72%	7,02%	-2,84%	7,00%	3,06%
01-10	4,94%	-48,13%	6,93%	-4,22%	6,47%	-7,82%	6,82%	-2,44%
02-10	4,63%	-8,19%	6,39%	-7,80%	6,35%	-1,34%	6,76%	-0,93%
03-10	6,82%	47,24%	5,45%	-14,76%	6,30%	-0,80%	6,80%	-2,12%
04-10	5,54%	-17,36%	5,68%	4,28%	6,26%	-0,63%	6,52%	-1,19%
05-10	6,08%	7,86%	6,16%	8,46%	6,22%	-0,59%	6,42%	-1,80%
06-10	5,56%	-8,63%	5,73%	-6,93%	5,54%	-10,98%	5,19%	-3,62%
07-10	5,13%	-7,70%	5,66%	-2,94%	5,57%	0,63%	5,93%	-4,23%
08-10	3,38%	-36,60%	4,65%	-16,41%	5,37%	-3,69%	5,76%	-2,74%
09-10	3,54%	7,34%	3,98%	-14,17%	4,82%	-10,14%	5,48%	-4,97%
10-10	5,27%	48,64%	4,02%	1,06%	4,76%	-1,31%	5,43%	-0,80%
11-10	3,38%	-35,34%	4,05%	0,84%	4,31%	-9,35%	5,20%	-1,77%
12-10	7,86%	132,77%	5,61%	35,82%	4,89%	8,60%	5,03%	-3,17%
01-11	3,81%	-51,58%	5,02%	-8,77%	4,48%	-4,56%	4,96%	-1,89%
02-11	3,12%	-18,05%	4,95%	-1,40%	4,46%	-0,39%	4,85%	-2,32%
03-11	4,64%	48,60%	3,84%	-22,47%	4,64%	4,07%	4,66%	-3,86%
04-11	3,00%	-35,25%	3,58%	-6,91%	4,27%	-8,07%	4,43%	-4,54%
05-11	3,57%	18,66%	3,73%	4,20%	4,30%	0,92%	4,23%	-4,65%
06-11	3,57%	0,12%	3,37%	-9,67%	3,57%	-17,06%	4,07%	-3,84%
07-11	2,79%	-21,81%	3,38%	-2,95%	3,46%	-4,63%	3,87%	-1,70%
08-11	4,89%	39,48%	2,86%	-18,63%	3,18%	-6,66%	3,76%	-2,97%
09-11	3,07%	81,59%	2,51%	-6,48%	2,91%	-8,14%	3,72%	-0,85%
10-11	3,16%	3,03%	2,63%	4,72%	2,94%	0,86%	3,55%	-4,76%
11-11	3,43%	8,56%	3,21%	22,04%	2,91%	-0,79%	3,55%	0,24%
12-11	3,73%	8,64%	3,42%	6,84%	2,93%	0,69%	3,20%	-10,09%



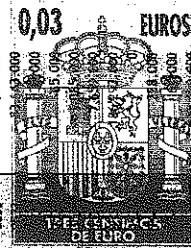
CLASE 8.^a

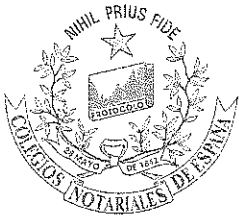
Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2011		31/12/2010		Situación inicial		09/03/2005	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (t)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (t)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (t)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (t)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (t)
Andalucía	85	5.061.000	91	5.978.000	167	13.967.000	0504	0530	167	13.967.000
Aragón	19	865.000	19	865.000	26	1.621.000	0505	0511	26	1.621.000
Asturias	1	40.000	1	40.000	2	214.000	0506	0512	2	214.000
Baleares	496	36.183.000	511	39.379.000	795	23.633.000	0507	0513	795	23.633.000
Canarias	0	260.000	3	274.000	8	1.000	0508	0514	8	1.000
Cantabria	0	0	1	1.000	2	313.000	0509	0515	2	313.000
Castilla León	5	297.000	5	297.000	17	3.355.000	0510	0516	17	3.355.000
Castilla La Mancha	64	2.986.000	65	3.355.000	111	84.640.000	0511	0517	111	84.640.000
Cataluña	1.198	76.931.000	1.252	84.640.000	2.109	177.089.000	0512	0518	2.109	177.089.000
Ceuta	0	0	0	0	0	0	0513	0519	0	0
Extremadura	4	206.000	4	222.000	4	51.000	0514	0520	4	51.000
Galicia	1	48.000	1	48.000	1	76.414.000	0515	0521	1	76.414.000
Madrid	949	69.217.000	991	76.414.000	1.651	129.302.000	0516	0522	1.651	129.302.000
Madrid	0	0	0	0	0	195.000	0517	0523	0	195.000
Mejilla	0	0	2.645	129.302.000	0	0	0518	0524	0	0
Murcia	2.544	116.673.000	3	195.000	7	268.941.000	0519	0525	7	268.941.000
Navarra	3	187.000	3	187.000	1	51.000	0520	0526	1	51.000
La Rioja	0	0	0	0	18.251	1.254.916.000	0521	0527	18.251	1.254.916.000
Comunidad Valenciana	10.187	460.482.000	10.772	519.666.000	4	393.000	0522	0528	4	393.000
Pais Vasco	3	209.000	3	220.000	27.170	1.999.999.000	0523	0529	27.170	1.999.999.000
Total España	15.562	769.645.000	16.369	860.985.000	0	0	0524	0530	0	0
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0525	0531	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0526	0532	0	0
Total General	15.562	769.645.000	16.369	860.985.000	27.170	1.999.999.000	0527	0533	27.170	1.999.999.000

OK6344449

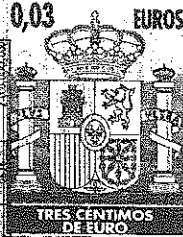




127-192



CLASE 8.ª



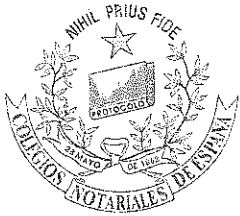
OK6344450

Divisa/ Activos liquidados	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	09/03/2005	
Euro	EUR	15.56	15.56	16.38	27.170	0,03
Dólar	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yen	JPY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Libra	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total		15.56	15.56	16.38	27.170	0,03

CUADRO 8
 Descripción del Fondo: FIA CAN 4, 7/A
 Denominación del Comandante: Fundación de Adhosa, Susevita Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
 Denominación de la Gestora: Fundación de Adhosa, Susevita Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS LIQUIDADOS Y PASIVOS

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



OK6344451



CLASE 8.a

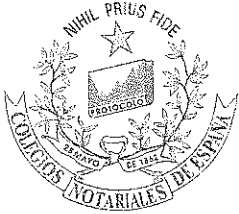
Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Situación actual	31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		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
5%	110	7.275	110	6.892	114	6.768	114	4.451	114	4.451
40%	131	6.004	131	6.158	141	6.768	141	6.768	141	6.768
60%	101	2.277	101	3.205	142	13.699	142	13.699	142	13.699
80%	103	4	103	107	144	2.250	144	2.250	144	2.250
100%	105	0	105	0	144	0	144	0	144	0
120%	105	0	105	0	144	0	144	0	144	0
140%	105	0	105	0	144	0	144	0	144	0
160%	104	0	104	0	146	0	146	0	146	0
superior al 160%	107	0	107	0	147	0	147	0	147	0
Total	1.088	15.562	1.088	16.369	1.148	27.170	1.148	27.170	1.148	27.170
Media ponderada (%)		119		119		49,73		49,73		49,73



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



CLASE 8.^a



OK6344452

3.05.5	
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:	31/12/2011
Periodo:	

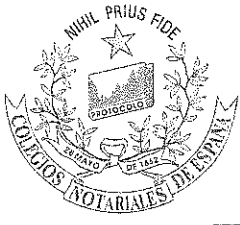
OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del periodo índice de referencia (1)	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
MIBOR	651	14.177.000	0,85	2,98
IRPH	4.552	191.337.000	0,23	3,37
EURIBOR	10.359	564.130.000	0,87	2,48
Total	15.562	769.644.000	0,71	3,43

(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



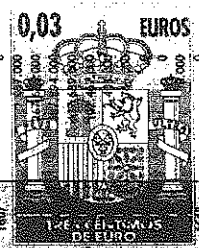
CLASE 8.^a

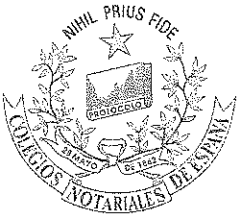
OK6344453

Denominación del Fondo: TOA GAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Denominación de la Gestora: 31/12/2011
 Estados agregados.

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Tipo de interés nominal	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial		09/03/2005
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1542	162.000	144	184.000	1584	0	0
1,5% - 1,99%	2	125.000	14	1.031.000	185	0	0
2,0% - 2,49%	83	6.652.000	134	154.689.000	198	0	0
2,5% - 2,99%	4.767	286.417.000	2.208	420.353.000	1987	10	0
3,0% - 3,49%	5.797	272.950.000	7.646	86.231.000	1988	2.625	0
3,5% - 3,99%	1.363	147.947.000	1.982	153.160.000	1989	12.601	0
4,0% - 4,49%	1.493	53.324.000	1.239	44.170.000	1990	9.893	0
4,5% - 4,99%	46	1.312.000	39	1.015.000	1991	1.964	0
5,0% - 5,49%	7	122.000	8	121.000	1992	66	0
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	1993	10	0
6,0% - 6,49%	0	0	0	0	1994	0	0
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	1995	0	0
7,0% - 7,49%	0	0	0	0	1996	0	0
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	1997	0	0
8,0% - 8,49%	0	0	0	0	1998	0	0
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	1999	0	0
9,0% - 9,49%	0	0	0	0	2000	0	0
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	2001	0	0
Superior al 10%	0	0	0	0	2002	0	0
Total	15.562	749.645.000	16.369	860.986.000	1604	27.170	1.999.999.000
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,71		2,45			3,35
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		2,93		2,88			





OK6344454



CLASE 8ª

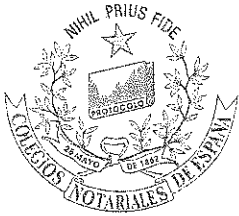
Denominación del Fondo: **TDN CAM 4, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titulación de Activo, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**
 Estado agregados: **31/12/2011**
 Partido:

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/asentados con más concentración	20,00	2000	20,00	2000	20,00	2000
(1) Indique denominación del sector con mayor concentración	20,00	2000	20,00	2000	20,00	2000
(2) Indicar código CNAE con dos niveles de agregación	2000	2000	2000	2000	2000	2000





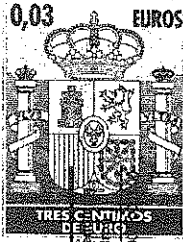
CLASE 2ª

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:	31/12/2011
Período de la declaración:	TDA CAM 4, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 3

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		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
Euro - EUR	3000	766.312.000	766.312.000	3170	20.000	3390
EEUU Dólar - USD	3010	0	0	3160	0	3380
Japón Yen - JPY	3020	0	0	3190	0	3370
Reino Unido Libre - GBP	3030	0	0	3200	0	3380
Otras	3040	0	0	3210	0	3390
Total	30060	766.312.000	766.312.000	3220	20.000	3300



OK6344455



139-192



OK6344456

CLASE 8.^a

ANEXO I

R03270242



OK6344457

C
505-1
44
FT 8.º

Denominación del Fondo: TOA CAN 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Ratona de Fondos de Titulización, S.A.
 Estado agregado: España
 Período: 31/12/2011

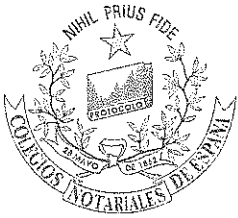
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		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	14.304	0001	685.005.000	0001	685.005.000	0001	769.237.000	0001	24.520	0001	1.757.357.000
Carificadores de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.258	0002	83.835.000	0002	83.835.000	0002	91.748.000	0002	2.250	0002	202.603.000
Préstamos Hipotecarios	0003											
Cedulas Hipotecarias	0004											
Préstamos a PYMES	0005											
Préstamos Empresariales	0006											
Cédulas Turísticas	0007											
Bonos de Tesorería	0008											
Deuda Subordinada	0009											
Cédulas AAP	0010											
Préstamos al Consumo	0011											
Préstamos Autocesión	0012											
Arrendamiento Financiero	0013											
Cuentas a Cobrar	0014											
Derechos de Crédito Futuros	0015											
Bonos de Titulización	0016											
Otros	0017											
Total		15.562		769.644.000		769.644.000		860.985.000		27.170		2.000.000.000

Cuadro de texto libre



OK6344458



CLASE 8.^a

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: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

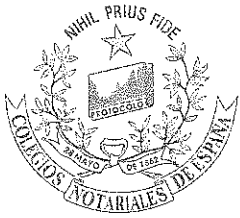
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

	Situación	Situación actual	
	01/01/2011	01/07/2011 - 31/12/2011	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0101	0	0,03 EUROS
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0206	0	
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0207	-64.174.000	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0210	-27.167.000	
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0211	-1.230.356.000	
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0212	0	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0213	0	
Principal pendiente cierre del período (2)	0214	769.644.000	860.985.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)	0215	3,16	4,96

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

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



OK6344459



CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: TDA GAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: D
 Denominación de la Gestora: Inversora Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importes pagados		Principales pendientes		Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	no vencido	no vencido	
Hasta 1 mes	448	101.000	21.000	21.000	122.000	23.946.000	24.068.000
De 1 a 3 meses	265	184.000	54.000	54.000	238.000	15.625.000	15.680.000
De 3 a 6 meses	100	137.000	35.000	35.000	188.000	6.300.000	6.480.000
De 6 a 9 meses	35	108.000	24.000	24.000	143.000	2.379.000	2.379.000
De 9 a 12 meses	19	58.000	19.000	19.000	82.000	1.161.000	1.275.000
Más de 2 años	54	280.000	197.000	197.000	337.000	4.068.000	4.327.000
Total	1.002	1.524.000	568.000	568.000	767.000	55.832.000	58.024.000

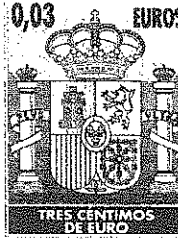
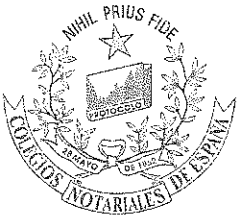
(1) La distribución de los activos y vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entendieron excluidos al de inicio e incluido al final de cada mes, este es: superior a 1 mes y menor o igual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



Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importes impagados		Principales pendientes		Deuda Total
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	no vencido	no vencido	
Hasta 1 mes	448	101.000	21.000	21.000	122.000	23.946.000	24.068.000
De 1 a 3 meses	265	184.000	54.000	54.000	238.000	15.625.000	15.680.000
De 3 a 6 meses	100	137.000	35.000	35.000	188.000	6.300.000	6.480.000
De 6 a 9 meses	35	108.000	24.000	24.000	143.000	2.379.000	2.379.000
De 9 a 12 meses	19	58.000	19.000	19.000	82.000	1.161.000	1.275.000
Más de 2 años	54	280.000	197.000	197.000	337.000	4.068.000	4.327.000
Total	1.002	1.524.000	568.000	568.000	767.000	55.832.000	58.024.000

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

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



OK6344460

CLASE 8.ª

S.05-1	TDA CAM 4, FTA
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período:	

CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,858	0,858	0,858	0,858	0,858	0,858	0,858
Certificados de Transmisión de Hipoteca	2,25	0,858	0,858	0,858	0,858	0,858	0,858	0,858
Préstamos Hipotecarios	2,27	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos Hipotecarios	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Cédulas Hipotecarias	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos a Promotores	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos a PYMES	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos a Empresas	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos Corporativos	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Cédulas Territoriales	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Bonos de Tesorería	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Deuda Subordinada	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Creditos AAPP	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos al Consumo	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Préstamos Automóvil	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Arrendamiento Financiero	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Cuentas a Cobrar	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Derechos de Crédito Futuros	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Otros	0,652	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870	0,870
Totales	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000

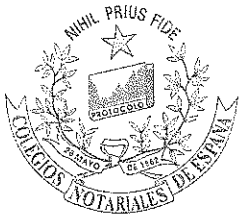
(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "créditos de crédito")

(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, 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 13.ª y 23.ª

(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, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considerará la definición de reembolso de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salían 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.

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

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



OK6344461



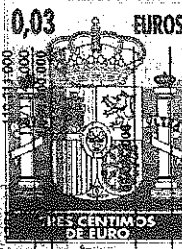
CLASE 8.ª

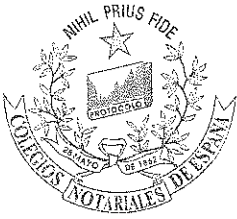
Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA
 Denominación del Comparativo: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011
 Período: 31/12/2011

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	31/12/2011		31/12/2010		09/03/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	284	592.000	239	752.000	8	21.000
Entre 1 y 2 años	496	4.358.000	304	2.556.000	8	84.000
Entre 2 y 3 años	574	7.072.000	535	7.495.000	42	1.822.000
Entre 3 y 5 años	952	18.793.000	1.128	22.393.000	287	7.804.000
Entre 5 y 10 años	9.812	125.049.000	3.541	130.811.000	2.835	7.900.000
Superior a 10 años	9.744	613.480.000	10.622	697.169.000	23.692	7.900.000
Total	15.882	769.644.000	14.368	860.384.000	27.170	23.692.000
Vida residual media ponderada (años)	13,96		14,27		19,23	
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años: superior a 1 año y menor o igual a 2 años)						
Antigüedad	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Antigüedad media ponderada	Años	9,2	Años	8,22	Años	2,52
		9.2		8.22		2.52





OK6344462

CLASE 8.^a

5.052

Denominación del fondo: **FOA CAM 4, FFA**

Denominación del compartimento: **0**

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

Estados agregados: **31/12/2011**

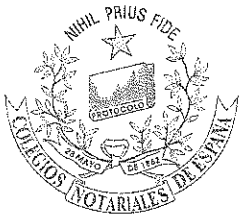
Período de la declaración: **FOA CAM 4, FFA**

Mercados de cotización de los valores emitidos:

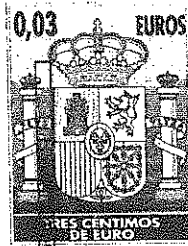
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejecución inicial			
	Denominación	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vista Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Vista Media Pasivos	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vista Media Pasivos
ES037981007	SERIE A	19.359	37.000	3,46	18.520	42.000	3,7	100.000	19.520	100.000	1.952.000,00	0,03
ES037981015	SERIE B	480	100.000	9,25	480	100.000	7	48.000,000	480	100.000	48.000,000	0,03
Total		20.039	137.000	3,65	18.520	142.000	3,7	148.000,000	19.520	200.000	1.992.000,000	0,03

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



CLASE 8.^a



OK6344463

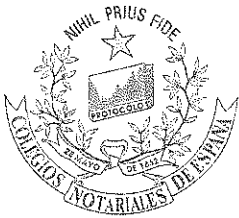
Principal pendiente										
Serie (*)	Denominación	Código de subordenación	Índice de subordenación	Margen (%)	Tipo de cálculo	Base de cálculo de intereses	Días acumulados	Intereses acumulados (1)	Intereses devengados	Total pendiente (2)
ES037705102	SERIE A	NS	EURBOR 3 m	0,74	380	380	4	128,000	0	718.472,000
ES037705101	SERIE B	S	EURBOR 3 m	1,55	380	380	4	9,000	0	48.000,000
Total										
Principal no vencido										718.472,000
Principal impagado										0
Intereses acumulados										137,000
Intereses devengados										0
Total pendiente										718.472,000

TDA CAM 4, TTA
 0
 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
 31/03/2011
 TDA CAM 4, TTA

Denominación del fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora:
 Estructura agrupada.
 Período de la declaración:
 Meses y día de cotización de los valores sueltos.

CUADRO II
 Corrección de pérdidas por inflación

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no según ISIN se detallan voluntariamente la columna de denominación.
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (E=Subordinada, NS= no subordinada).
 (3) La gestora deberá complementar el índice de subordenación que corresponde en cada caso (EURBOR o otro). EURBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.
 (*) Incluye el principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.



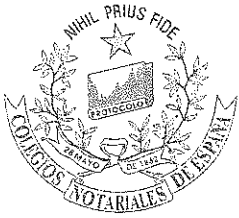
OK6344464



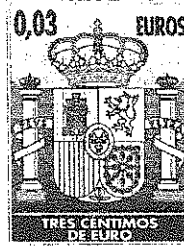
CLASE 8.a

Denominación del fondo:		019072811 - 31172811		019072811 - 31172811		Situación Actual		Situación como cuasi-activo		019072811 - 31172811		
TDA CAM 4, FTA		Intereses		Intereses		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses		
Denominación del compartimento:		0		0		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses		
Denominación de la gestión:		Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutización, S.A.		Tutización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutización, S.A.		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses		
Entidad gestora:		31172811		31172811		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses		
Período de la declaración:		TDA, CAM 4, FTA		TDA, CAM 4, FTA		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses		
Muestra de cotización de los valores admitidos:												
Denominación	Fecha Final	Pagos del período	Pagos acumulados	Situación Actual	Pagos del período	Pagos acumulados	Situación Actual	Pagos del período	Pagos acumulados	Situación Actual	Pagos del período	Pagos acumulados
Serie	200602039	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ES037991007	200602039	95.817,000	95.817,000	1.233.888,000	11.021,000	234.889,000	11.021,000	119.684,000	1.157.871,000	478,000	7.409,000	233.868,000
ES037991015	200602039	0	0	0	759,000	9.201,000	759,000	0	1.157.871,000	478,000	7.409,000	233.868,000
TOTAL		95.817,000	95.817,000	1.233.888,000	11.780,000	244.090,000	11.780,000	119.684,000	1.157.871,000	956,000	14.818,000	467.736,000

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (RSN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se reflejará conjuntamente la obtención de denominación.
 (2) Entendidos como fecha final aquélla que de acuerdo con la documentación contractual determine la existencia del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.ª



OK6344465

\$0,03

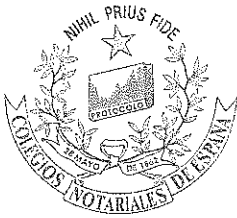
Denominación del fondo: TDA CAM 4, PTA
 Denominación del compartimento: 0
 Denominación de la gestora: Triluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Triluzación, S.A.
 Estación agregada: 31/12/2011
 Mercado de cotización de los valores emitidos: TDA CAM 4, PTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación como emitida	Situación inicial
ES0377991007	SERIE A	09/03/2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377991007	SERIE A	26/04/2011	MDY	AZ	AAA	AAA
ES0377991015	SERIE B	09/03/2005	FCH	A	A	A
ES0377991015	SERIE B	23/03/2011	MDY	Baa3	AZ	AZ

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



OK6344466

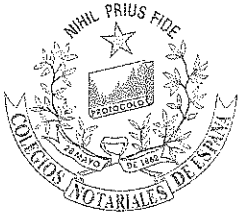
CLASE 8ª

S.05.3	
Denominación del fondo: TDA CAM 4, FTA	
Denominación del compromiso: 0	
Denominación de la gestora: Tuitización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2011	
Período de la declaración: TDA CAM 4, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACIÓN 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	20.000.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos ilicitados	2,6	2,32
3. Exceso de spread (%) (1)	1,26	1,34
4. Puntaje financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Puntaje financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras puntajes financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	93,74	94,43
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	180	180
13. Otros	false	false

	NIF	Denominación
1200	G-03046502	Caja de Ahorros del Mediterráneo
1210	G-28208936	FONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)
1220		
1230		
1240		
1250		
1260		
1270		
1280		
1290		
1300		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos ilicitados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se 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 considere relevantes.
 (5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de flujos emitidos y se desconoce el titular de esos flujos no se cumplimentará.



CLASE 8.ª

OK6344467

8.95.4

Denominación del Fondo: TODA CAN 4, FTA

Número de Registro del Fondo: 0

Denominación del compartimento: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.

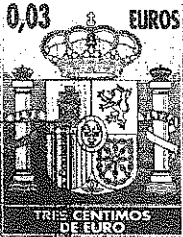
Estado registrado: 31/12/2011

Fondo:

CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

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

Concepto (1)	Mese Impago		Ratio (2)	
	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior
1. Activos Móviles por importe con antigüedad superior a 12 (12) meses	9.774.000 (9.774)	3.703.000 (3.703)	0,01	0,01
2. Activos Móviles por otros registros	0	0	0,00	0,00
TOTAL MOVILES	9.774.000 (9.774)	3.703.000 (3.703)	0,01	0,01
3. Activos Faltados por importe con antigüedad igual o superior a 12 (12) meses	0	0	0,00	0,00
4. Activos Faltados por otras razones que hayan sido declarados e identificados como faltados por el Cedente	0	0	0,00	0,00
TOTAL FALTADOS	0	0	0,00	0,00
5. Activos Faltados por importe con antigüedad superior a 12 (12) meses	8.482.000 (8.482)	8.482.000 (8.482)	0,01	0,01
6. Activos Faltados por otras razones que hayan sido declarados e identificados como faltados por el Cedente	0	0	0,00	0,00
TOTAL FALTADOS	8.482.000 (8.482)	8.482.000 (8.482)	0,01	0,01
TOTAL FALTADOS	8.482.000 (8.482)	8.482.000 (8.482)	0,01	0,01



Ratio (2)

Situación actual	0,01
Período anterior	0,01
Ultima Fecha de Pago	04/03
Ref. Folio	0484

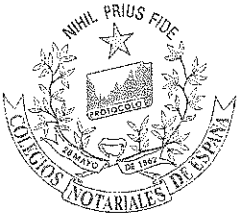
TRIGGERS (3)	Limite	% Actual	Ultima Fecha de Pago	Referencia Folio
Amortización sucesiva de series (4)	0	0,00	04/03	0484
Diferimiento/postergamiento intereses series (5)	0	0,00	04/03	0484
SERIE B	0	0,00	04/03	0484
No reducción del Fondo de Reserva (6)	0,62	2,61	04/03	0484
OTROS TRIGGERS (3)	0	0,00	04/03	0484

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre y concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si las acciones recogidas expresamente en la tabla no están previstas en el Fondo no se cumplimentarán.

(4) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (porras/secuencia) de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN, y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.

(6) Si en el folio y escritura de constitución del Fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido, la situación en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folio donde está definido.



163-192



OK6344468

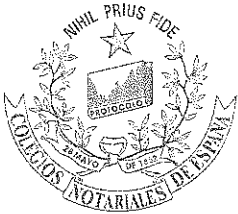
CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Ttuilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Ttuilización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011
 Período:

NOTAS EXPLICATIVAS

INFORME AUDITOR

Campo de Texto:



165-192



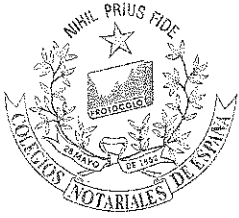
CLASE 8.^a



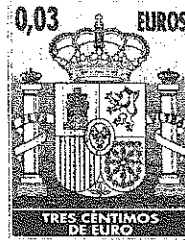
OK6344469

Tipología de activos titulizados	31/12/2010		31/12/2009		06/02/2005	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Préstamos Hipotecarios	0001	15.083	0000	879.111.000	0120	24.920
Certificados de Trasmisión de Hipotecaria	0002	0000	0000	102.292.000	0121	2.220
Préstamos Hipotecarios	0003	1.306	0000		0122	012
Cédulas Hipotecarias	0004	0000	0000		0123	012
Préstamos a Promotores	0005	0000	0000		0124	0153
Préstamos a PYMES	0006	0000	0000		0125	0156
Préstamos a Empresas	0007	0000	0000		0126	0157
Préstamos Corporativos	0008	0000	0000		0127	0158
Cédulas Inmobiliarias	0009	0000	0000		0128	0159
Cédulas MAPP	0010	0000	0000		0129	0160
Préstamos al Consumo	0011	0000	0000		0130	0161
Préstamos Automóvil	0012	0000	0000		0131	0162
Arrendamiento Financiero	0013	0000	0000		0132	0163
Cuentas a Cobrar	0014	0000	0000		0133	0164
Derechos de Crédito Futuros	0015	0000	0000		0134	0165
Bonos de Titulización	0016	0000	0000		0135	0166
Otros	0017	0000	0000		0136	0167
TOTAL	0018	16.393	0019	961.403.000	0137	27.770
	0019	0000	0020	17.439	0138	0170
	0020	0000	0021	260.965.000	0139	2.000.000.000

Cuadro de texto libre



CLASE 8.^a



OK6344470

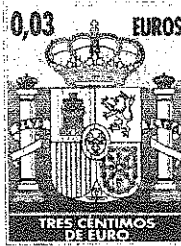
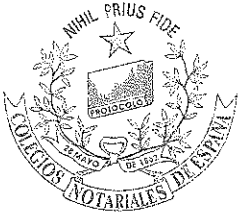
S.05.1
Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Período: 31/12/2010

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0200	-71.716.000	0210	-60.261.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201	-46.701.000	0211	-77.839.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0202	-1.139.015.000	0212	-1.018.598.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0203	0	0213	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0204	360.985.000	0214	981.402.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período	0205	4.96	0215	7.02
Tasa amortización anticipada efectiva del período				
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el período.				
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del período) a fecha del informe.				



OK6344471

CLASE 8.ª

5.05.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Inversora de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
 Estado: pagados: 31/12/2010
 Fecha:

CUADRO C

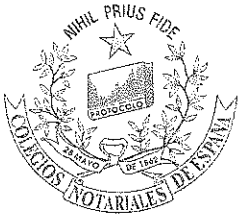
Total Impagados (1)	Nº de acciones	Impuesto Impagado		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total
		Principales	Intereses ordinarios		
Total	638	138.000	27.000	35.596.000	35.161.000
Hasta 1 mes	148	72.000	19.000	7.829.000	7.918.000
De 1 a 2 meses	87	91.000	24.000	6.011.000	6.126.000
De 2 a 3 meses	30	40.000	10.000	1.538.000	1.588.000
De 3 a 6 meses	46	127.000	46.000	1.897.000	2.085.000
De 6 a 12 meses	32	142.000	46.000	1.221.000	1.420.000
De 12 a 18 meses	24	150.000	49.000	2.767.000	3.265.000
De 18 meses a 2 años	45	153.000	73.000	976.000	1.202.000
De 2 a 3 años	1.014	1.263.000	442.000	60.573.000	62.623.000
Total	2.138	3.523.000	723.000	60.573.000	62.623.000

(1) La distribución de los activos vinculados impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán sujeta al mes, esto es, superior a 1 mes y menor a (igual a 2 meses)

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de acciones	Impuesto Impagado		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/Valor Garantía
		Principales	Intereses ordinarios				
Total	1.024	1.342.000	442.000	60.973.000	62.623.000	120.873.000	0,859
Hasta 1 mes	148	72.000	19.000	7.829.000	7.918.000	16.709.000	0,841
De 1 a 2 meses	87	91.000	24.000	6.011.000	6.126.000	12.824.000	0,842
De 2 a 3 meses	30	40.000	10.000	1.538.000	1.588.000	3.333.000	0,843
De 3 a 6 meses	46	127.000	46.000	1.897.000	2.085.000	4.416.000	0,845
De 6 a 12 meses	32	142.000	46.000	1.221.000	1.420.000	3.630.000	0,846
De 12 a 18 meses	24	150.000	49.000	2.767.000	3.265.000	5.740.000	0,847
De 18 meses a 2 años	45	153.000	73.000	976.000	1.202.000	2.844.000	0,848
De 2 a 3 años	1.014	1.263.000	442.000	60.573.000	62.623.000	120.873.000	0,859
Total	1.024	1.342.000	442.000	60.973.000	62.623.000	120.873.000	0,859

(2) La distribución de los activos vinculados impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán sujeta al mes, esto es, superior a 1 mes y menor a (igual a 2 meses)

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



CLASE 8.^a



OK6344472

5.06.1

Denominación del fondo: TOA GAM A.F.I.A.
 o
 Denominación de la Gestora: Trazabilidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trazabilidad, S.A.
 Estratificación indicativa: 31/12/2019
 Período:

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			31/12/2019			Ejercicio iniciado		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Participaciones Hipotecarias	0,035	1,37	0,033	0,032	0,75	0,040	1,33	0,058	32,01	0,019	2,93	0,048
Participaciones de Transmisión de Hipoteca	0,041	1,7	0,069	0,029	0,76	0,041	1,44	0,058	21,05	0,078	7,72	0,050
Préstamos Hipotecarios	0,059	0,021	0,003	0,024	0,043	0,043	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Sóldos Hipotecarios	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Préstamos a Promotores	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Préstamos a Entidades	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Préstamos Comparativos	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Bonos de Tesorería	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Deuda Subordinada	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Préstamos al Consumo	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Préstamos a Largo Plazo	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Atracciones Financieras	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Cuentas a Cobrar	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Derivados de Crédito Futuros	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Bonos de Trazabilidad	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082
Otros	0,043	0,071	0,006	0,026	0,044	0,044	0,061	0,062	0,079	0,080	0,082	0,082

(1) Esta tabla se refiere exclusivamente a la cartera de valores cotizados en Bolsa (representación en el subíndice de la parte de "Inversión en acciones")

(2) Determinada por el cociente entre el importe de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(3) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(4) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(5) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(6) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(7) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(8) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(9) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(10) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(11) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(12) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(13) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(14) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(15) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(16) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(17) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(18) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

(19) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.

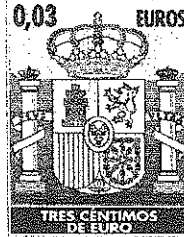
(20) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos recuperados como dudosos y el resultado de menor a mayor al importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos, expresado en porcentaje.



173-192



CLASE 8.ª



OK6344473

3.05.1

Denominación del Fondo: TDA CAM 4, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Evidencias agregadas: 31/12/2010

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

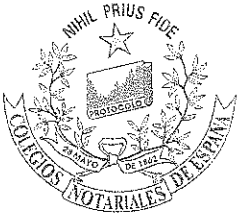
	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		Importe pendiente	
	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe
Entre 0 y 2 años	300	238	330	762.000	201	1330	285	1931	5	1500	1940	21.000
Entre 2 y 4 años	304	304	421	2.556.000	285	1931	317	2.427.000	42	1391	1941	64.000
Entre 4 y 5 años	535	535	122	7.495.000	317	1932	1.185	4.426.000	227	1392	1942	1.162.000
Entre 5 y 10 años	1.128	1.128	1323	22.393.000	1.185	1933	3.638	24.365.000	2.863	1393	1943	3.514.000
Superior a 10 años	3.541	3.541	324	136.611.000	11.922	1355	17.922	136.001.000	27.170	1355	1944	1.671.648.000
Total	5.808	5.808	1.824	890.988.000	12.433	1358	21.433	817.517.000	27.170	1356	1945	2.010.000.000

Vida residual media ponderada (años)

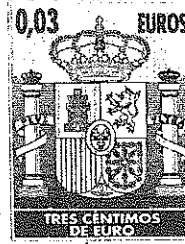
(1) Los intervalos se entenderán excluido el inicio del mismo e incluido el final (p.e. Entre 1 y 2 años, superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

	Situación actual	31/12/2010	Situación cierre anual anterior	31/12/2009
	Años	Años	Años	Años
Antigüedad	0,22	0,63	7,27	2,52
Antigüedad media ponderada	0,22	0,63	7,27	2,52

R03270259



175-192

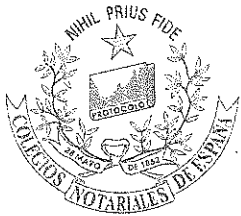


OK6344474

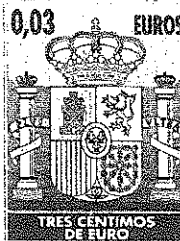
CLASE 8ª

Denominación del fondo:		Situación actual		Situación Fiere anual anterior:		Ejecución inicial		Vista Media	
Denominación del competidor:	31/12/2010	Importe	Nº de pólizas emitidas	Importe	Nº de pólizas emitidas	Importe	Nº de pólizas emitidas	Importe	Nº de pólizas emitidas
TDA CIMA 4, S.A.	31122010	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480
Fundación de Asilares, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.									
TDA CIMA 4, S.A.									
Módulo de cobro de las mismas pólizas.									
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO									
CUANTÍA A	31/12/2010	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480
ES03791007	31/12/2010	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480
ES03791015	31/12/2010	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480	48.000,00	480
Total		96.000,00	960	96.000,00	960	96.000,00	960	96.000,00	960

(1) Importe en Euros. En caso de no emitirse en Euros se indicará el tipo de moneda de la emisión.
 (2) La póliza será computada a ser emitida en la serie (SIN) y la denominación cuando las pólizas emitidas no tengan ISIN se indicará sustituyendo el código de denominación.



177-192



OK6344475

CLASE 8^a

E 952

E 952

TDA CAMA, S.A.
 Trazedora de Adquis. Residual Onesta de Fondo de Plusvalías, S.A.
 314127010
 TDA CAMA, S.A.

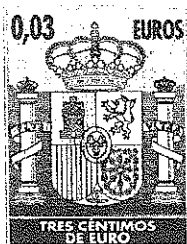
Concepto: en liquidación
 Naturaleza: en cumplimiento
 Unidad de liquidación: en euros
 Fecha de la liquidación: 31/12/2010
 Municipio de inscripción de la liquidación: MADRID

Descripción	Grupo de cobros (1)	Porcentaje (2)	Tipos (3)	Base de cálculo (4)	Saldo de ejecución (5)	Saldo de cobros (6)	Saldo de pagos (7)	Saldo de pagos (7)	Total (8)
				de cobros	de cobros	de cobros	de cobros	de cobros	
ES037798107 SERIE A	NB	0,09	1,103	300	300	300	0	300	300
ES037798105 SERIE B	B	0,54	1,235	300	300	300	0	300	300
Total									

(1) La gestión deberá cumplimentarse la documentación de la serie (NB) y no documentado. Cuando no figure en los datos de la serie se indicará en la columna de descripción.
 (2) La gestión deberá indicar la serie (NB) y no documentado. Cuando no figure en los datos de la serie se indicará en la columna de descripción.
 (3) En el caso de tipo B que indique un tipo de pago, el tipo de pago deberá ser el mismo que el indicado en el campo "Tipo de pago". En el caso de tipo B que indique un tipo de pago, el tipo de pago deberá ser el mismo que el indicado en el campo "Tipo de pago".
 (4) En el caso de tipo B que indique un tipo de pago, el tipo de pago deberá ser el mismo que el indicado en el campo "Tipo de pago". En el caso de tipo B que indique un tipo de pago, el tipo de pago deberá ser el mismo que el indicado en el campo "Tipo de pago".
 (5) Base de cálculo de la serie A.
 (6) Base de cálculo de la serie B.
 (7) Base de cálculo de la serie A y B.
 (8) Base de cálculo de la serie A y B.



179-192

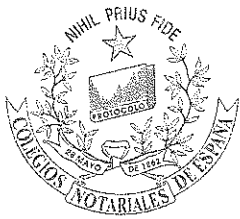


OK6344476

CLASE 8.^a

Denominación del fondo: 0 Iniciación de acciones, Sociedad Omega de Fideicomisos de Inversión, S.A.		CÓMODO C		Situación última antes de esta operación	
Denominación del comitente: 0 Iniciación de acciones, Sociedad Omega de Fideicomisos de Inversión, S.A.		Amortización de principal		Amortización de intereses	
Fecha Fianza 31/12/2010		Suavizadora Actual		01/07/2010 - 31/12/2010	
Fecha Serie 30/09/2010		Amortización de principal		01/07/2010 - 31/12/2010	
Efectos de garantía: 0 110.000,00		Suavizadora Actual		01/07/2010 - 31/12/2010	
Intereses se cobijan de los valores emitidos.		Amortización de principal		Amortización de intereses	
Total		Amortización de principal		Amortización de intereses	
Paga del préstamo		Paga de intereses		Paga de intereses	
110.000,00	1.137.571,000	490.000	142.571,000	11.500,000	31.207,000
0	0	8.440,000	0	690.000	1.068.000
110.000,00	1.137.571,000	228.400,000	142.571,000	11.500,000	31.207,000
0	0	8.440,000	0	690.000	1.068.000
Total		1.137.571,000		1.137.571,000	
Total		1.137.571,000		1.137.571,000	
Total		1.137.571,000		1.137.571,000	

(1) La gestora deberá completar la declaración de la serie (BSN) y su denominación. Cuando la misma no sea el código de la serie de la denominación, deberá ser el código de la denominación.
 (2) El emisor debe declarar si la serie (BSN) y su denominación corresponden al valor de la serie de la denominación.
 (3) En caso de haberse producido alguna modificación de los datos de la serie (BSN) y su denominación, deberá ser el código de la denominación.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución de Fianza.



181-192



OK6344477

CLASE 8.ª

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

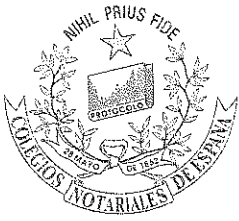
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación inicial
ES0377991007	SERIE A	09/03/2005	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0377991007	SERIE A	09/03/2005	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377991016	SERIE B	09/03/2005	FCH	A	A	A
ES0377991016	SERIE B	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 & 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 otorgadas

203270263



CLASE 8.ª



OK6344478

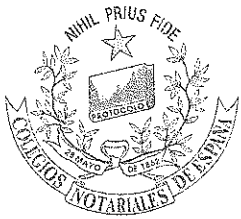
S.05.3	
Denominación del fondo: TDA CAM 4, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.	
Estrato segregado: 31/12/2010	
Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA CAM 4, FTA	

	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
010	20.000.000	18.457.000
020	2.32	1.88
030	1.34	2,96
040	1.050	true
050	1070	false
060	1060	false
070	1080	true
080	1110	95,11
090	1120	0
100	94,43	1150
110	1160	0
120	1170	1180
130	1180	false

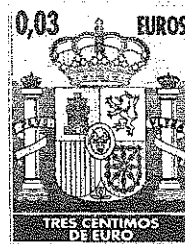
	NIF	Denominación
0200	G-03046882	Caja de Ahorros del Mediterráneo
0210	G-26226698	CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO (CECA)
0220		
0230		
0240		
0250		
0260		

Información sobre contrapartes de mejores crediticias
 Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes
 Premutuas financieras de tipos de interés
 Premutuas financieras de tipos de cambio
 Otras premutuas financieras
 Contenedor de la línea de liquidez
 Entidad Avalista
 Contraparte del derivado de crédito

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios pactados 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 neto disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se 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.



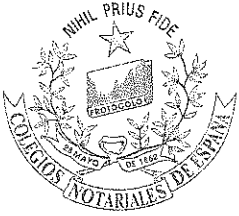
187-192



OK6344480

CLASE 8.ª

3,08	<p>Gestión de los Fondos: TDA CAM 4, FTA</p> <p>Denominación del Compendio: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Inicialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2010</p> <p>Periodo:</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



189-192



OK6344481

CLASE 8.^a
7 24 1994

FORMULACIÓN

R03270267

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

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

Banco CAM, S.A.U.
D. Juan Luis Sabater Navarro

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

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 96 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6344387 al OK6344482 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, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo