

Informe de Auditoría

FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2012

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

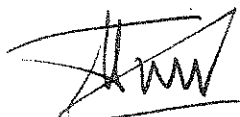
INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/01907  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

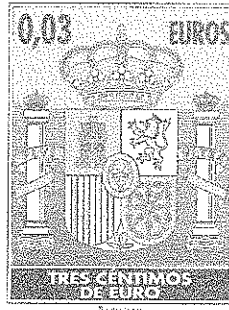


Francisco J. Fuentes García

15 de abril de 2013



CLASE 3.ª

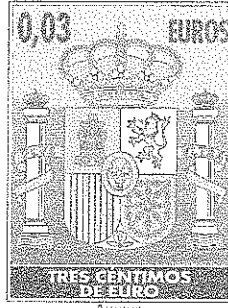


0L0072592

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



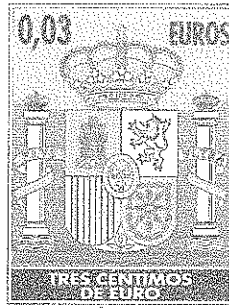
CLASE 8.ª



0L0072593

## ÍNDICE

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

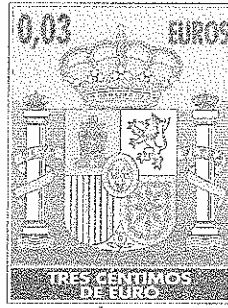


0L0072594

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>324.129</b>	<b>385.026</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>324.129</b>	<b>385.026</b>
Derechos de crédito		324.129	385.026
Préstamos a PYMES		273.025	349.536
Préstamos a empresas		4.643	6.711
Activos dudosos		48.448	29.539
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.987)	(760)
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>60.060</b>	<b>84.811</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>55.595</b>	<b>63.626</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		615	103
Derechos de crédito		54.968	63.519
Préstamos a PYMES		35.873	46.956
Préstamos a empresas		1.149	6.556
Activos dudosos		26.787	17.198
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(9.816)	(8.261)
Intereses y gastos devengados no vencidos		106	354
Intereses vencidos e impagados		869	716
Otros activos financieros		12	4
Otros		12	4
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
Otros		1	1
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>4.464</b>	<b>21.184</b>
Tesorería		4.464	21.184
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>384.189</b>	<b>469.837</b>

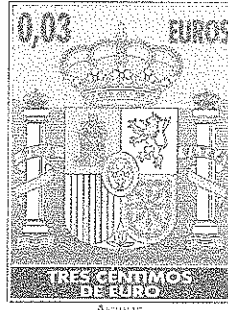


0L0072595

**CLASE 8.ª**

FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.  
Balance de situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2012	2011
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>312.520</b>	<b>395.139</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>312.520</b>	<b>395.139</b>
Obligaciones y otros valores negociables		311.057	388.499
Series no subordinadas		69.761	128.199
Series subordinadas		241.296	260.300
Deudas con entidades de crédito		64	2.961
Préstamo subordinado		6.965	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(6.901)	(4.004)
Derivados	<b>10</b>	1.399	3.679
Derivados de cobertura		1.399	3.679
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>74.445</b>	<b>79.455</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	<b>8</b>	<b>74.370</b>	<b>79.448</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	153
Obligaciones y otros valores negociables		71.545	77.075
Series no subordinadas		63.809	70.711
Intereses y gastos devengados		21	70
Intereses vencidos e impagados		7.715	6.294
Deudas con entidades de crédito		1.023	915
Intereses y gastos devengados		1	1
Intereses vencidos e impagados		1.022	914
Derivados	<b>10</b>	1.802	1.305
Derivados de cobertura		1.802	1.305
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>75</b>	<b>7</b>
Comisiones		-	1
Comisión sociedad gestora		-	1
Otros		75	6
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(2.776)</b>	<b>(4.757)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>(2.776)</b>	<b>(4.757)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>384.189</b>	<b>469.837</b>

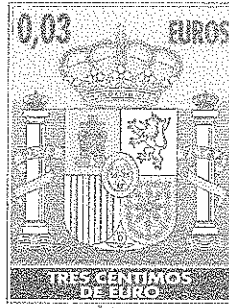


0L0072596

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>10.704</b>	<b>12.223</b>
Derechos de crédito	10.547	11.712
Otros activos financieros	157	511
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(5.421)</b>	<b>(9.056)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(5.314)	(8.910)
Deudas con entidades de crédito	(107)	(146)
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>(5.869)</b>	<b>(2.765)</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(586)</b>	<b>402</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	-	-
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	-	-
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	-	-
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(133)</b>	<b>(153)</b>
Servicios exteriores	(24)	(28)
Servicios de profesionales independientes	(24)	(28)
Otros gastos de gestión corriente	(109)	(125)
Comisión de sociedad gestora	(65)	(78)
Comisión del agente financiero/pagos	(38)	(40)
Comisión variable - resultados realizados	-	(1)
Otros gastos	(6)	(6)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>(2.178)</b>	<b>200</b>
Deterioro neto de derechos de crédito	(2.178)	200
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	-	-
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	-	-
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>2.897</b>	<b>(449)</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



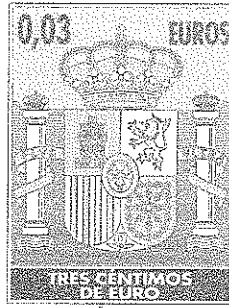
0L0072597

CLASE 8.ª

FTPyme TDA CAM 4, F.T.A.  
Estado de flujos de efectivo  
31 de diciembre

Nota	Miles de euros		
	2012	2011	
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>1.601</b>	<b>3.037</b>	
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>1.705</b>	<b>2.686</b>	
Intereses cobrados de los activos titulizados	11.246	12.274	
Intereses pagados por valores de titulización	(4.019)	(7.236)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(5.672)	(2.861)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	150	509	
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(103)</b>	<b>(119)</b>	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(65)	(78)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(38)	(41)	
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(1)</b>	<b>470</b>	
Otros	(1)	470	
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>	<b>(18.321)</b>	<b>(7.238)</b>	
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(18.285)</b>	<b>(7.201)</b>	
Cobros por amortización de derechos de crédito	66.061	89.849	
Pagos por amortización de valores de titulización	(84.346)	(97.050)	
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(36)</b>	<b>(37)</b>	
Administraciones públicas - Pasivo	(4)	(3)	
Otros deudores y acreedores	(32)	(34)	
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(16.720)</b>	<b>(4.201)</b>	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	7	21.184	25.385
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7	4.464	21.184



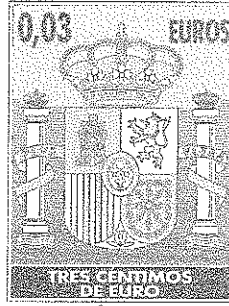


0L0072598

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.  
Estado de ingresos y gastos reconocidos  
31 de diciembre

	Miles de euros	
	2012	2011
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	(3.888)	(2.668)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(3.888)	(2.668)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	5.869	2.765
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(1.981)	(97)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance en el periodo	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	-	-
<b>Total Ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



0L0072599

CLASE 8.ª

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

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

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

#### a) Constitución y objeto social

FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (en adelante, “el Fondo”), se constituyó mediante escritura pública el 13 de diciembre de 2006, agrupando inicialmente un importe total de derechos de crédito cedidos de 1.529.300.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marcó el inicio del devengo de los Derechos de sus activos y pasivos fue el 19 de diciembre de 2006.

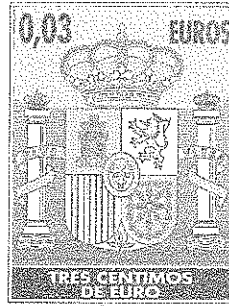
La sociedad gestora del Fondo es Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante, “la Sociedad Gestora”) (ver Nota 1.e).

Con fecha 12 de diciembre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, “la CNMV”) verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de bonos de titulización por 1.529.300.000 euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell).

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

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



0L0072600

**CLASE 8.ª**

#### **b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los derechos de crédito cedidos que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992, de 7 de julio, y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los derechos de crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los derechos de crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la cuenta de tesorería y en la cuenta de reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

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

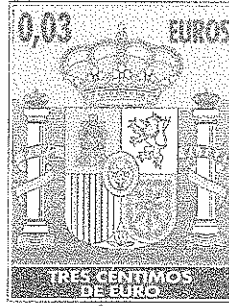
#### **c) Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos ordinarios y extraordinarios y de liquidación del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el mismo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del contrato de permuta de intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de intereses de los Bonos de la Clase A (Serie A1, Serie A2 y Serie A3 (CA)) y reembolso al Estado, en su caso, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del aval para el pago de intereses de los Bonos de la Serie A3 (CA) avalada.
4. 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) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los derechos de crédito fallidos sea superior al 8% del saldo inicial de los derechos de crédito a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Clase A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.

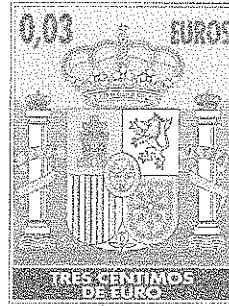


CLASE 8.ª



0L0072601

5. Pago de intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (viii) del presente orden de prelación de pagos, en el caso de que: a) el saldo nominal pendiente de cobro acumulado de los derechos de crédito fallidos sea superior al 4,85% del saldo inicial de los derechos de crédito a la fecha de constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Clase A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa fecha de pago.
6. Amortización de los bonos conforme a las reglas de amortización establecidas en el apartado 4.9.2. de la nota de valores y pago de los importes pendientes de rembolsar al Estado por las ejecuciones del aval para la amortización de los Bonos de la Serie A3(CA).
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (iv) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (v) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (ii) anterior.
11. Pago de intereses de los Bonos de la Serie D.
12. Amortización del principal de los Bonos de la Serie D.
13. Intereses devengados por el préstamo para gastos iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo subordinado.
15. Amortización del principal del préstamo para gastos Iniciales.
16. Amortización del principal del préstamo subordinado.
17. Pago del margen de intermediación financiera (retribución variable de la entidad cedente).



0L0072602

**CLASE 8.ª**

**d) Gestión del Fondo**

De acuerdo con la Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada fecha de pago, igual, a la cuarta parte del importe que resulte de aplicar el 0,015 % al saldo nominal pendiente de cobro de los derechos de crédito cedidos por cada cedente en la fecha de pago inmediatamente anterior. La comisión en cada fecha de pago no puede ser inferior a 3.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora es actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2008) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

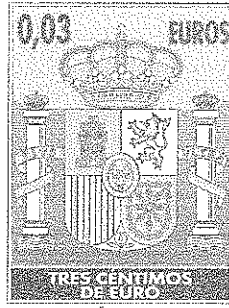
**e) Administrador de los derechos de crédito**

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

**f) Agente financiero del Fondo**

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada fecha de pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los bonos de titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.



0L0072603

**CLASE 8.ª**

- El agente financiero recibe, con pago al Fondo, una remuneración igual a 5.949 euros trimestrales, pagadera en cada fecha de pago, más el 0,00355 % (en base anual) del saldo nominal pendiente de los derechos de crédito en cada fecha de pago, como contraprestación de los servicios de agencia de pagos y depositario de los certificados de transmisión de hipoteca.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's, Fitch y S&P a ICO, con fecha 30 de julio de 2012 se procedió a sustituir a ICO en todas sus funciones por Barclays Bank PLC.

**g) Contraparte del swap**

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

Con fecha 24 de noviembre de 2011 como consecuencia de la rebaja de calificación de CECA (actualmente Cecabank) por Standard & Poor's el Fondo procedió a la formalización de un fondo de garantía.

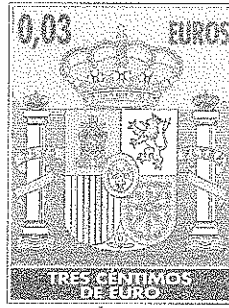
**h) Contraparte de los préstamos subordinados**

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

**i) Normativa legal**

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

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



0L0072604

**CLASE 8.ª**

- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización, modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre.
- (viii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

#### **j) Régimen de tributación**

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

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Imagen fiel**

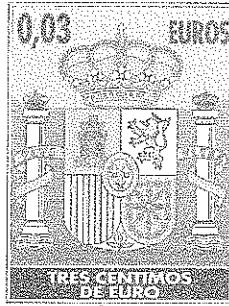
Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2012. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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



CLASE 8.ª



0L0072605

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

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

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

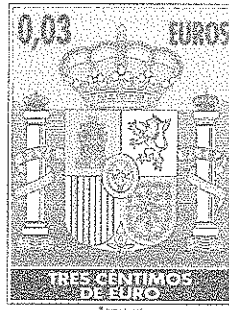
Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

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

#### **c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.





0L0072606

**CLASE 8.ª**

**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 estado de ingresos y gastos reconocidos.

**e) Elementos recogidos en varias partidas**

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

**3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

**a) Empresa en funcionamiento.**

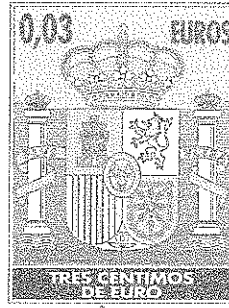
El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial,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

**b) Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

**c) Corriente y no corriente**

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



0L0072607

CLASE 8.ª

#### d) Activos dudosos

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

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

#### e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

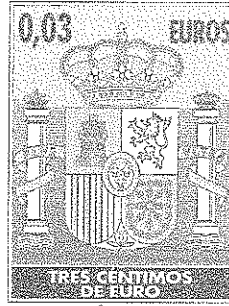
##### Valoración inicial

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

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

##### Valoración posterior

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



0L0072608

CLASE 8.ª

**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.

**g) Pasivos financieros**

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

• **Débitos y partidas a pagar**

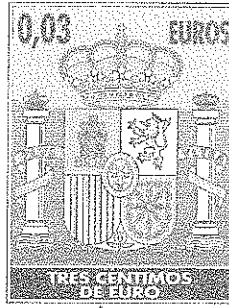
En esta categoría se clasifican, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

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

Valoración inicial

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

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



0L0072609

**CLASE 8.ª**

### Valoración posterior

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

### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

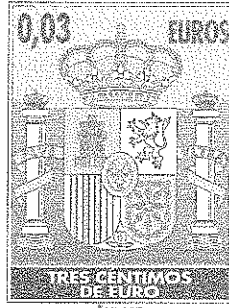
Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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



OL0072610

**CLASE 8.º**

### Cancelación

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

#### **h) Ajustes por periodificación**

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

#### **i) Impuesto sobre Sociedades**

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

#### **j) Coberturas contables**

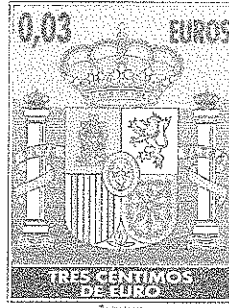
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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

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

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

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



0L0072611

**CLASE 8.ª**

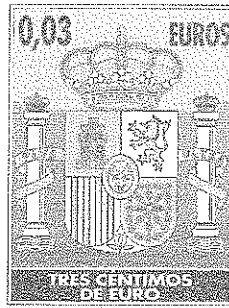
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura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

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

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

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

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



0L0072612

CLASE 8.ª

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

#### k) Deterioro del valor de los activos financieros

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

- Derechos de crédito

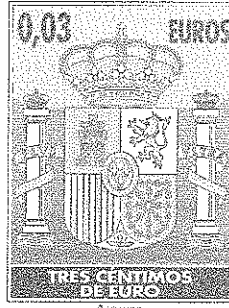
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las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

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

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

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

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



0L0072613

**CLASE 8.ª**

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

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

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

- Tratamiento general

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

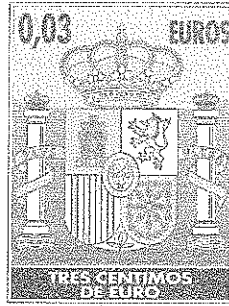
La escala anterior también se aplica, por acumulación, al conjunto de operaciones que el Fondo mantiene con un mismo deudor, en la medida que en cada una presente impagos superiores a tres meses. A estos efectos, se considera como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura la del importe vencido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

- 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%.





0L0072614

**CLASE 8.ª**

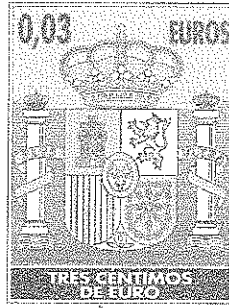
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados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

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

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.



CLASE 8.ª



OL0072615

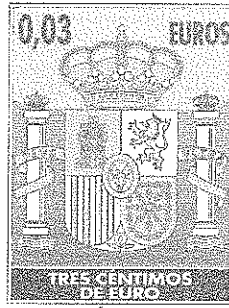
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

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

#### **4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES**

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



0L0072616

CLASE 8.ª

## 5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

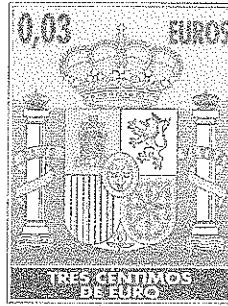
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

### Riesgo de liquidez

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



CLASE 8.ª



0L0072617

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

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

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

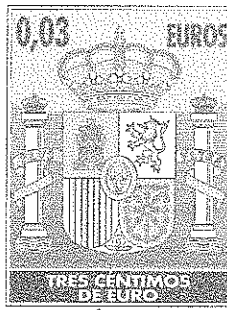
### **Riesgo de crédito**

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

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

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.



0L0072618

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Derechos de crédito	379.097	448.545
Deudores y otras cuentas a cobrar	615	103
Otros	12	4
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.464	21.184
Total riesgo	<u>384.188</u>	<u>469.836</u>

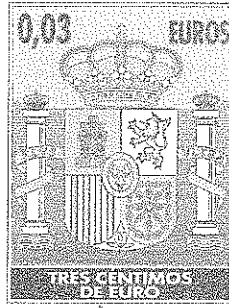
## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	615	615
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	273.025	35.873	308.898
Préstamos a empresas	4.643	1.149	5.792
Activos dudosos	48.448	26.787	75.235
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.987)	(9.816)	(11.803)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	106	106
Intereses vencidos e impagados	-	869	869
	<u>324.129</u>	<u>55.583</u>	<u>379.712</u>
Otros activos financieros	-	12	12



CLASE 8.ª



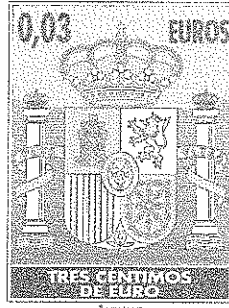
0L0072619

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	103	103
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	349.536	46.956	396.492
Préstamos a empresas	6.711	6.556	13.267
Activos dudosos	29.539	17.198	46.737
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(760)	(8.261)	(9.021)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	354	354
Intereses vencidos e impagados	-	716	716
	<u>385.026</u>	<u>63.622</u>	<u>448.648</u>
Otros activos financieros	-	4	4

## 6.1 Derechos de crédito

Los derechos de crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los derechos de crédito fueron seleccionados a partir de una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el cedente a Pymes españolas. Estas operaciones de financiación fueron instrumentadas en préstamos y préstamos hipotecarios y son administrados por el cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de préstamos que han servido de base para la titulización.
- El cedente cede y transmite al Fondo su total participación en los derechos de crédito derivados de préstamos por un importe igual al principal pendiente de los préstamos en la fecha de desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los derechos de crédito.
- La cesión de los derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios se lleva a cabo mediante la emisión de certificados de transmisión de hipoteca que se corresponden con dichos préstamos hipotecarios.



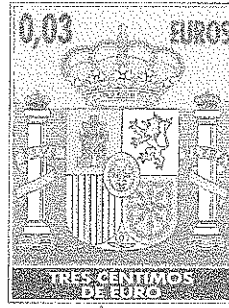
0L0072620

**CLASE 8.ª**

- Los certificados de transmisión de hipoteca emitidos se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad los certificados de transmisión de hipoteca.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el título múltiple, emitido por el mismo representativo de los certificados de transmisión de hipoteca por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios participados.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en Barclays Bank PLC (en 2011 en I.C.O.).
- El interés que devenga cada derecho de crédito cedido es el del tipo de interés nominal del préstamo personal o hipotecario del que representa cada derecho de crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2012 es del 2,85% (2011: 2,61%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del derecho de crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la entidad emisora por los préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la entidad emisora por dichas operaciones de financiación.
- El Fondo tiene derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de los derechos de crédito. Los pagos a realizar por la entidad emisora al Fondo se realizan diariamente en la cuenta de reinversión abierta en Banco de España (en 2011 en CECA) al nombre de éste en la propia entidad emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la entidad emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el agente financiero, de acuerdo con lo previsto en el contrato de servicios financieros, de una cuenta bancaria a su nombre del Fondo, a través de la cual realizará todos los pagos en fecha de pago.
- La entidad emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales derechos de crédito.
- Los derechos de crédito solo pueden ser transmitidas a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.



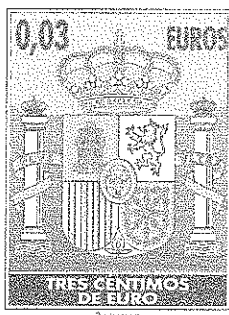
CLASE 8.ª



0L0072621

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





0L0072622

CLASE 8.ª

Tal y como refleja el folleto, cada Cedente, respecto a los Préstamos Hipotecarios que administre, se comprometerá frente a la Sociedad Gestora y al Fondo, en la Escritura de Constitución del mismo, a:

- (i) Realizar cuantos actos sean necesarios para la efectividad y buen fin de los Préstamos Hipotecarios, ya sea en vía judicial o extrajudicial.
- (ii) Realizar cuantos actos sean necesarios para mantener o ejecutar las garantías y obligaciones que se deriven de los Préstamos Hipotecarios.

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

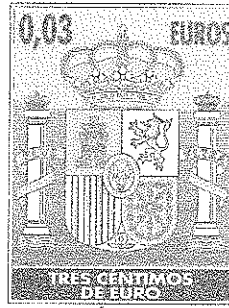
	Miles de euros			
	2012			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	396.492	-	(87.594)	308.898
Préstamos a empresas	13.267	-	(7.475)	5.792
Activos dudosos	46.737	28.498	-	75.235
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(9.021)	(2.782)	-	(11.803)
Intereses y gastos devengados no vencidos	354	10.395	(10.643)	106
Intereses vencidos e impagados	716	153	-	869
	<u>448.545</u>	<u>36.264</u>	<u>(105.712)</u>	<u>379.097</u>

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	492.214	-	(95.722)	396.492
Préstamos a empresas	18.250	-	(4.983)	13.267
Activos dudosos	35.882	10.855	-	46.737
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(8.751)	(270)	-	(9.021)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.157	11.471	(12.274)	354
Intereses vencidos e impagados	-	716	-	716
	<u>538.752</u>	<u>22.772</u>	<u>(112.979)</u>	<u>448.545</u>

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

Al 31 de diciembre de 2012 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,23% (2011: 3,86%).



0L0072623

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2012 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,85% (2011: 2,61%), con un tipo máximo de 9,49% (2011: 9,49%) y mínimo inferior al 1% (2011: inferior al 1%).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 10.547 miles de euros (2011: 11.712 miles de euros), de los que 106 miles de euros (2011: 354 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 869 miles de euros (2011: 716 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

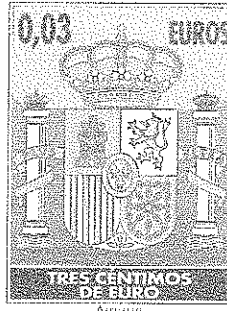
El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo inicial	(9.021)	(8.751)
Dotaciones	(2.782)	(270)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	-	-
Saldo final	<u>(11.803)</u>	<u>(9.021)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 2.178 miles de euros (2011: 200 miles de euros de ganancia), registrados dentro del epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito", que se compone de:

	Miles de euros	
	2012	2011
Deterioro derechos de crédito	(2.782)	(271)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	-	-
Recuperación de intereses no reconocidos	604	471
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(2.178)</u>	<u>200</u>

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



0L0072624

**CLASE 8.ª**

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

**6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar**

Este apartado recoge, fundamentalmente, los importes de los derechos de crédito vencidos percibidos por la Entidad Cedente, que están pendientes de abono al Fondo al cierre del ejercicio.

**7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES**

El saldo que figura en el balance a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en 2012 en Barclays Bank (en 2011 en ICO) como materialización de una cuenta de tesorería y en Banco de España (en 2011 en Cecabank) como materialización de una cuenta de reinversión, que será movilizada en cada fecha de cobro y pago. La cuenta de tesorería no devenga intereses y la cuenta de reinversión devenga el tipo mínimo establecido por el BCE menos un margen del 0,15% y se liquidan por meses naturales.

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

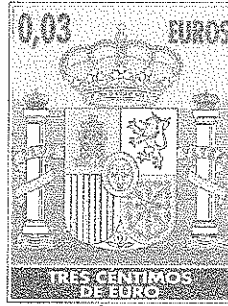
	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	4.464	21.184
Saldo final	4.464	21.184

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

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



CLASE 8.ª



0L0072625

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

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

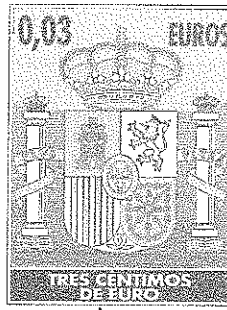
En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no puede reducirse por debajo del 1,10% del saldo inicial de la emisión de los bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.

Al 31 de diciembre de 2012, el fondo de reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 28.647 miles de euros (2011: 17.854 miles de euros).

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2012		Total
No corriente	Corriente		
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	-
Series no subordinadas	69.761	63.809	133.570
Series subordinadas	241.296	-	241.296
Intereses y gastos devengados	-	21	21
Intereses vencidos e impagados	-	7.715	7.715
	<u>311.057</u>	<u>71.545</u>	<u>382.602</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.965	-	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(6.901)	-	(6.901)
Intereses y gastos devengados	-	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	1.022	1.022
	<u>64</u>	<u>1.023</u>	<u>1.087</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.399	1.802	3.201
	<u>1.399</u>	<u>1.802</u>	<u>3.201</u>



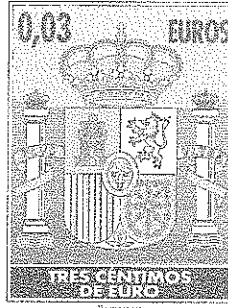
0L0072626

**CLASE 8.ª**

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Acreedores y otras cuentas a pagar	-	153	153
	-	153	153
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	128.199	70.711	198.910
Series subordinadas	260.300	-	260.300
Intereses y gastos devengados	-	70	70
Intereses vencidos e impagados	-	6.294	6.294
	<u>388.499</u>	<u>77.075</u>	<u>465.574</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.965	-	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(4.004)	-	(4.004)
Intereses y gastos devengados	-	1	1
Intereses vencidos e impagados	-	914	914
	<u>2.961</u>	<u>915</u>	<u>3.876</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.679	1.305	4.984
	<u>3.679</u>	<u>1.305</u>	<u>4.984</u>

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

	Miles de euros							
	2012							
	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a 2022	Resto	Total
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	63.809	20.891	18.556	13.645	10.050	6.619	-	133.570
Series subordinadas	-	29.691	15.003	18.957	17.037	160.608	-	241.296
Intereses y gastos devengados	21	-	-	-	-	-	-	21
Intereses vencidos e impagados	7.715	-	-	-	-	-	-	7.715
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.965	6.965
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	1	-	-	-	-	-	-	1
Intereses vencidos e impagados	1.022	-	-	-	-	-	-	1.022
	<u>72.568</u>	<u>50.582</u>	<u>33.559</u>	<u>32.602</u>	<u>27.087</u>	<u>167.227</u>	<u>6.965</u>	<u>390.590</u>



0L0072627

CLASE 8.ª

	Miles de euros							
	2011						Resto	Total
2012	2013	2014	2015	2016	2017 a 2021			
Obligaciones y otros valores negociables								
Series no subordinadas	70.711	33.204	30.563	27.299	25.709	11.424	-	198.910
Series subordinadas	-	10.596	9.753	8.711	8.204	223.036	-	260.300
Intereses y gastos devengados	70	-	-	-	-	-	-	70
Intereses vencidos e impagados	6.294	-	-	-	-	-	-	6.294
Deudas con entidades de crédito								
Préstamo subordinado	-	-	-	-	-	-	6.965	6.965
Crédito línea de liquidez	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados	1	-	-	-	-	-	-	1
Intereses vencidos e impagados	914	-	-	-	-	-	-	914
	<u>77.990</u>	<u>43.800</u>	<u>40.316</u>	<u>36.010</u>	<u>33.913</u>	<u>234.460</u>	<u>6.965</u>	<u>473.454</u>

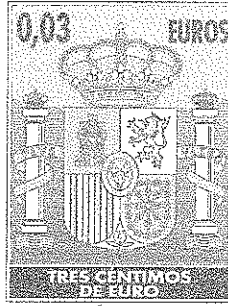
## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal	1.529.300 miles de euros
Número total de bonos	15.293 bonos
Bonos Serie A1:	3.375 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie A2:	9.315 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie A3 (CA):	1.270 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie B	660 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie C	380 (valor nominal 100.000 euros)
Bonos Serie D	293 (valor nominal 100.000 euros)
Interés variable	
Bonos Serie A1:	Euribor 3 meses + 0,06%
Bonos Serie A2:	Euribor 3 meses + 0,16%
Bonos Serie A3 (CA):	Euribor 3 meses + 0,02%
Bonos Serie B	Euribor 3 meses + 0,29%
Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 0,61%
Bonos Serie D	Euribor 3 meses + 4%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	19 de diciembre de 2006.



CLASE 8.<sup>a</sup>

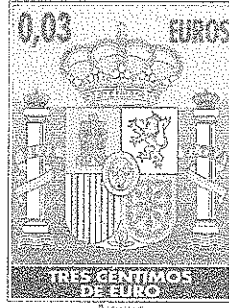


0L0072628

Fecha del primer pago de intereses	28 de marzo de 2007.
Amortización bonos Clase A	<p>La amortización de los Bonos A1 se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A1 sobre el total de la Clase A de la cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.</p> <p>La amortización de los Bonos A2 se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A2 sobre el total de la Clase A de la cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.</p> <p>La amortización de los Bonos A3 (CA) se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo por una cantidad igual a un cierto porcentaje la Serie A3 sobre el total de la Clase A de la cantidad a amortizar en la correspondiente fecha de pago. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.</p>
Amortización Bonos Clase B	<p>La amortización de los bonos B se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.</p>
Amortización Bonos Clase C	<p>La amortización de los bonos C se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.</p>
Amortización Bonos Clase D	<p>La amortización de los Bonos D se realiza, en cada fecha de pago, a prorrata entre todos ellos, mediante la reducción del importe nominal, por el importe de la cantidad disponible para amortización. Según las reglas establecidas en el apartado 4.9.2.1 del folleto de emisión.</p>
Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de inexistencia de amortizaciones anticipadas	28 de septiembre de 2045.



CLASE 8.ª



0L0072629

El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un aval al Fondo, por un importe máximo de 127.000.000 euros (saldo nominal inicial de los Bonos A3). Dicho aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos A3 que tengan como causa el impago de derechos de crédito. El aval se ejecuta en caso de que los recursos disponibles del Fondo, una vez realizados los pagos que tienen una prelación anterior a los pagos de los bonos, no fueran suficientes para atender el pago de intereses o principal de los bonos A3. La prestación del aval no devenga comisión alguna.

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

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

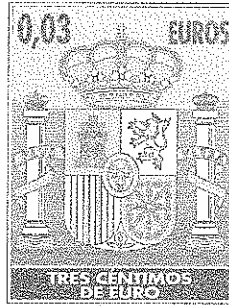
El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2012 y 2011, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	198.910	260.300
Amortización	(65.340)	(19.004)
Saldo final	<u>133.570</u>	<u>241.296</u>

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	295.960	260.300
Amortización	(97.050)	-
Saldo final	<u>198.910</u>	<u>260.300</u>





0L0072630

CLASE 8.ª

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

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

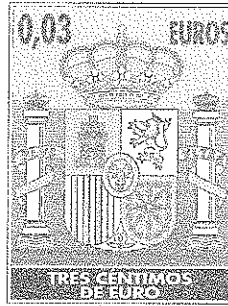
Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 5.314 miles de euros (2011: 8.910 miles de euros), de los que 21 miles de euros (2011: 70 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 7.715 miles de euros (2011: 6.294 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2012	2011
Serie A2	0,35%	1,56%
Serie A3 (CA)	0,21%	1,42%
Serie B	0,48%	1,69%
Serie C	0,80%	2,01%
Serie D	4,19%	5,40%

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

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



0L0072631

CLASE 8.ª

- El nivel de calificación inicial otorgado por Standard & Poor's fue de AAA para los bonos A1, A2 y A3 (CA), A para los bonos B, de BBB- para los bonos C y de CCC- para los bonos D.

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

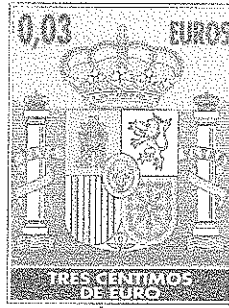
## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

### PRÉSTAMO SUBORDINADO A

Importe total facilitado por la entidad

	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>8.100</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.676 miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5.676 miles de euros
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor a 3 meses más un diferencial del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente en la primera fecha de pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los derechos de crédito.
Amortización:	Será libre en cada fecha de pago, decidiendo la Sociedad Gestora el importe que se destina al pago de dicha amortización en función de las necesidades estimadas de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de los derechos de crédito por el fondo de titulización.



0L0072632

CLASE 8.ª

## PRÉSTAMO PARTICIPATIVO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por la entidad:

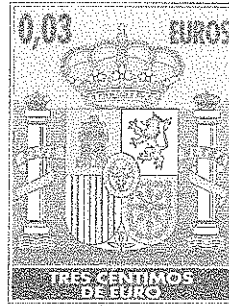
	<u>Miles de euros</u>
Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)	<u>1.512</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1.289 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1.289 miles de euros.

Finalidad: El importe del préstamo para gastos iniciales se destina exclusivamente al pago de los gastos iniciales del Fondo, esto es, a financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos.

Amortización: La amortización del principal del préstamo para gastos iniciales se realizará en veinte (20) cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tuvo lugar en la primera fecha de pago (28 de marzo de 2007) y las restantes en las siguientes fechas de pago (28 de marzo, 28 de junio, de 28 de septiembre y 28 de diciembre, de cada año) con sujeción al orden de prelación de pagos y al orden de prelación de pagos de liquidación.

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

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 107 miles de euros (2011: 146 miles de euros), de los que 1 miles de euros (2011: 1 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, y 1.022 miles de euros (2011: 914 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



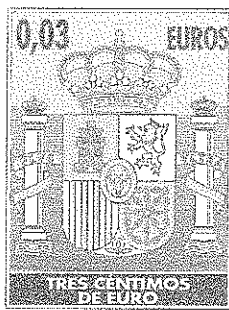
0L0072633

## CLASE 8.ª

**9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS**

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
	Real	Real
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	37.787	50.619
Cobros por amortizaciones anticipadas	14.725	21.096
Cobros por intereses ordinarios	10.378	10.963
Cobros por intereses previamente impagados	868	1.311
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	14.060	18.134
Otros cobros en especie	-	-
Otros cobros en efectivo	-	-
<u>Series emitidas clasificadas en el pasivo (información serie a serie)</u>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A1	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE A2	65.341	97.050
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	19.004	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE D	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A1	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A2	1.685	3.779
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	1.014	1.725
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	711	1.077
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	533	743
Pagos por intereses ordinarios SERIE D	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A1	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A2	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A3	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C	-	-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE D	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A1	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A2	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A3	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C	-	-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE D	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A1	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A2	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A3	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C	-	-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE D	-	-
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	-
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	-
Otros pagos del período	-	-



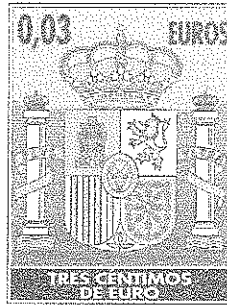
0L0072634

CLASE 8.ª

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

• Ejercicio 2012 (cifras en euros)

	Marzo de 2012	Junio de 2012	Septiembre de 2012	Diciembre de 2012
<b>I. Situación Inicial:</b>	11.445.945,58	10.568.744,78	10.888.236,96	6.130.680,70
<b>II. Fondos recibidos del emisor:</b>	24.685.878,64	21.056.584,56	19.171.672,01	18.218.604,56
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	36.131.824,22	31.625.329,34	30.059.908,97	24.349.285,26
<b>IV. Total Intereses de la reinversión:</b>	120.348,01	41.001,32	14.841,33	13.105,22
<b>V. Recursos disponibles (III + IV.):</b>	36.252.172,23	31.666.330,66	30.074.750,30	24.362.390,48
<b>VI. Gastos:</b>	48.939,28	31.376,65	27.311,76	27.885,35
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-886.537,17	-900.227,25	-2.165.613,79	-1.719.244,96
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	24.747.961,00	19.826.489,80	21.751.144,05	21.962.215,30
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	786.372,30	431.470,80	326.304,45	140.470,20
Retenciones practicadas a los bonos:	-185.154,95	-90.634,95	-68.568,40	-29.523,55
Amortización:	23.028.356,70	18.808.102,80	11.569.975,20	11.934.750,60
<b>Bonos A3 (CA):</b>				
Intereses:	457.149,20	266.141,20	218.427,30	71.970,90
Retenciones practicadas a los bonos:	-95.999,30	-55.892,70	-45.872,40	-15.113,00
Amortización:	0,00	0,00	9.354.731,10	9.649.688,60
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	262.818,60	183.849,60	159.053,40	85.417,20
Retenciones practicadas a los bonos:	-59.347,20	-38.810,00	-33.402,60	-17.938,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	193.454,20	138.925,40	122.852,60	79.917,80
Retenciones practicadas a los bonos:	-40.625,80	-28.754,80	-25.756,40	-16.784,60
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses debidos anterior fecha de pago	6.293.856,82	6.694.097,75	7.053.512,06	7.401.918,36
Intereses correspondientes al periodo:	400.240,93	359.414,31	348.406,30	312.698,39
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados actuales	6.694.097,75	7.053.512,06	7.401.918,36	7.714.616,75
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones:</b>	361.127,25	213.892,25	173.589,80	79.364,95
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	10.568.744,78	10.888.236,96	6.130.680,70	653.044,87
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	11.445.945,58	10.568.744,78	10.888.236,96	6.130.680,70
Aportación al Fondo de Reserva:	-877.200,80	319.492,18	-4.757.558,26	-5.477.635,83
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Margen Intermediación Financiera:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	10.568.744,78	10.888.236,96	6.130.680,70	653.044,87

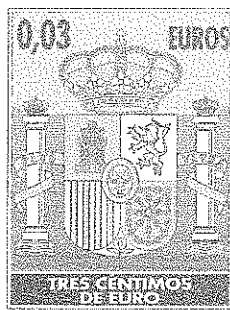


OL0072635

**CLASE 8.ª**

• Ejercicio 2011 (cifras en euros)

	Marzo de 2011	Junio de 2011	Septiembre de 2011	Diciembre de 2011
<b>I. Situación Inicial:</b>	16.708.072,12	13.602.448,96	14.369.161,04	15.054.695,91
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	27.480.990,46	31.018.094,15	22.481.614,80	20.644.281,26
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	44.189.062,58	44.620.543,11	36.850.775,84	35.698.957,17
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	103.889,57	125.261,50	137.494,37	134.315,11
<b>V. Recursos disponibles (III + IV):</b>	44.292.952,15	44.745.804,61	36.988.270,21	35.833.272,28
<b>VI. Gastos:</b>	53.225,89	31.223,27	35.045,21	33.243,86
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-904.314,90	-950.854,05	-424.625,29	-581.400,59
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	29.732.962,60	29.394.566,25	21.473.802,30	23.772.682,25
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	868.023,75	928.705,50	1.036.921,15	945.751,66
Retenciones practicadas a los bonos:	-165.061,80	-178.426,10	-196.925,95	-179.686,35
Amortización:	28.166.603,65	27.644.591,25	19.421.309,25	21.817.239,40
<b>Bonos A3 (CA):</b>				
Intereses:	328.295,00	594.982,70	502.412,00	489.190,90
Retenciones practicadas a los bonos:	-62.382,40	-75.044,30	-95.433,20	-94.842,60
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	215.160,00	250.808,80	308.836,00	304.471,20
Retenciones practicadas a los bonos:	-40.880,40	-47.652,00	-58.258,20	-57.849,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses:	154.280,00	175.480,20	207.624,40	205.039,80
Retenciones practicadas a los bonos:	39.313,20	33.341,20	-39.447,90	-39.147,60
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses debidos anterior fecha de pago:	4.713.573,04	5.080.848,54	5.469.987,70	5.893.911,73
Intereses correspondientes al periodo:	367.275,50	389.139,16	413.924,03	409.945,04
Intereses pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Retenciones practicadas a los bonos:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses impagados actuales:	5.080.848,54	5.469.987,70	5.883.911,73	6.293.856,82
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones:</b>	297.697,80	332.463,60	389.985,15	371.528,55
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	13.602.448,96	14.369.161,04	15.054.695,91	11.445.945,58
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	16.708.072,12	13.602.448,96	14.369.161,04	15.054.695,91
Aportación al Fondo de Reserva:	-3.105.623,16	766.712,08	685.534,67	-3.608.750,33
Intereses préstamo subordinado G.I. pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado G.I.:	0,00	0,00	0,00	0,00
Intereses préstamo subordinado Desfase pagados:	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortización préstamo subordinado Desfase:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Margen Intermediación Financiera:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	13.602.448,96	14.369.161,04	15.054.695,91	11.445.945,58



OL0072636

**CLASE 8.ª**

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

	Ejercicio 2012	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,02%	2,85%
Tasa de amortización anticipada	9%	3,23%
Tasa de fallidos	N/A	0%
Tasa de recuperación de fallidos	84%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,24%	64,41%/17,33%
Loan to value medio	62,26%	44,90%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	28/06/2016

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,02%	2,61%
Tasa de amortización anticipada	9%	3,86%
Tasa de fallidos	N/A	0%
Tasa de recuperación de fallidos	84%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,24%	36,32% / 8,99%
Loan to value medio	62,26%	46,73%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	28/06/2016

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo presentaba intereses impagados en la Serie D de bonos en circulación por importe de 7.715 miles de euros (2011: 6.294 miles de euros).

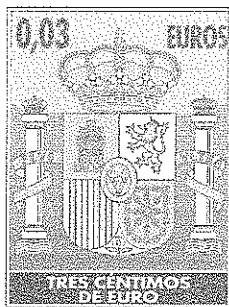
En 2012 y 2011 el impago en las series de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

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

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



CLASE 8.ª



0L0072637

## 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.

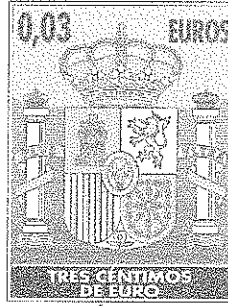
La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Confederación Española de Cajas de Ahorro – CECA (actualmente Cecabank) un contrato de permuta financiera de intereses o swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

- Parte A La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
- Parte B CECA (actualmente Cecabank)
- Fechas de liquidación Las fechas de liquidación coincidirán con las fechas de pago de los bonos, esto es, los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre, o en caso de no ser éste día hábil, el inmediatamente siguiente día hábil. La primera fecha de pago del Fondo fue el 28 de marzo de 2007.
- Períodos de liquidación Los periodos de liquidación son los días efectivamente transcurridos entre dos fechas de liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tuvo una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la fecha de desembolso de la emisión de bonos (incluida) y el 28 de marzo de 2007 (exclusivo).





CLASE 8.ª



0L0072638

• Cantidades a pagar por la Parte A

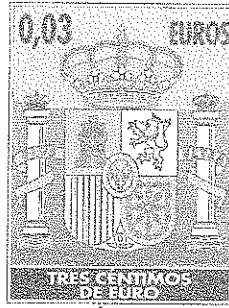
En cada fecha de liquidación del contrato de swap, la Parte A abona la cantidad a pagar por la Parte A, que es igual a la suma de todas las cantidades de interés de los derechos de crédito pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que hayan sido efectivamente transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.

• Cantidad a pagar por la Parte B

En cada fecha de liquidación del contrato de swap, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de los derechos de crédito que efectivamente hayan pagado intereses y que se refieran a cantidades de interés pagadas por los deudores durante los tres periodos de cobro inmediatamente anteriores a la fecha de pago en curso y que efectivamente hayan sido transferidas al Fondo. Con la excepción de la primera fecha de liquidación del swap en la que no serán tres periodos de cobro completos.

Dicho recálculo se efectuará a un tipo de interés anual igual al denominado tipo de interés de la Parte B. El tipo de interés de la Parte B es igual al tipo de interés de referencia de los bonos para el periodo de devengo de intereses en curso más el margen medio de los bonos ponderado por el saldo nominal pendiente de pago de los bonos en la fecha de determinación inmediatamente anterior a la fecha de pago en curso, más un 0,5%.

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



0L0072639

CLASE 8.ª

• Supuestos de incumplimiento del contrato de swap

Si en una fecha de liquidación el Fondo no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a CECA, el contrato de permuta financiera de intereses podrá quedar resuelto a instancias de CECA. En caso de que correspondiera pagar la cantidad liquidativa prevista en los términos del contrato de permuta financiera de intereses, y todo ello de conformidad con el orden de prelación de pagos.

La cantidad liquidativa es calculada por la Sociedad Gestora, como agente de cálculo del swap, en función del valor de mercado del contrato de permuta financiera de intereses.

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

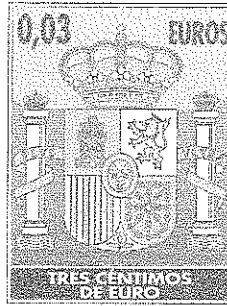
	2012	2011
Tasa de amortización anticipada	3,36%	3,74%
Tasa de impago	16,63%	13,58%
Tasa de fallido	0,42%	0,09%

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos financieros por importe de 5.869 miles de euros (2011: 2.765 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo" del balance de situación un importe de 2.776 miles de euros (2011: 4.757 miles de euros).



CLASE 8.ª



OL0072640

## 11. SITUACIÓN FISCAL

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

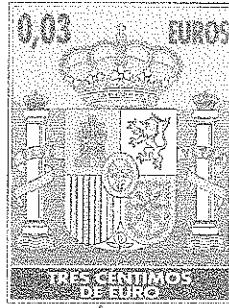
De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

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

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

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

De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.



0L0072641

CLASE 8.ª

## 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 2012 y 2011, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

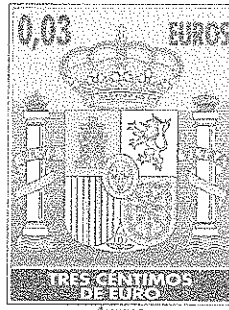
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido 4 (2011: 4 miles de euros) miles de euros, no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

## 13. HECHOS POSTERIORES

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



**CLASE 8.ª**



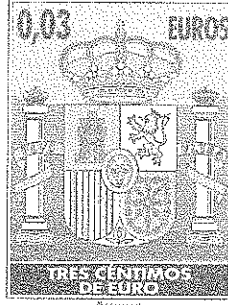
OL0072642

## ANEXO I

**a la Memoria del ejercicio 2012**



CLASE 8.ª



OL0072643

S.05.1	
Denominación del Fondo: FTYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: Estados agregados.	
Periodo: 31/12/2012	

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	31/12/2012		31/12/2011		13/12/2008		
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	
Participaciones Hipotecarias	0001	0030	0080	0090	0120	0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	0031	0081	0091	0121	0151	
Préstamos Hipotecarios	0003	0032	0082	0092	0122	0152	
Cédulas Hipotecarias	0004	0033	0083	0093	0123	0153	
Préstamos a Promotores	0005	0034	0084	0094	0124	0154	
Préstamos a PYMES	0006	0035	0085	0095	0125	0155	
Préstamos a Empresas	0007	0036	0086	0096	0126	0156	
Préstamos Corporativos	0008	0037	0087	0097	0127	0157	
Bonos de Tesorería	0009	0038	0088	0098	0128	0158	
Deuda Subordinada	0010	0039	0089	0099	0129	0159	
Créditos AAAPP	0011	0040	0090	0100	0130	0160	
Préstamos al Consumo	0012	0041	0091	0101	0131	0161	
Préstamos Automoción	0013	0042	0092	0102	0132	0162	
Acreditamiento Financiero	0014	0043	0093	0103	0133	0163	
Cuentas a Cobrar	0015	0044	0094	0104	0134	0164	
Derechos de Crédito Futuros	0016	0045	0095	0105	0135	0165	
Bonos de Titulización	0017	0046	0096	0106	0136	0166	
Otros	0018	0047	0097	0107	0137	0167	
	0019	0048	0098	0108	0138	0168	
	0020	0049	0099	0109	0139	0169	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>0050</b>	<b>0080</b>	<b>0110</b>	<b>0140</b>	<b>0170</b>	
		4.912	389.924.000	5.572	456.497.000	12.376	1.500.000.000

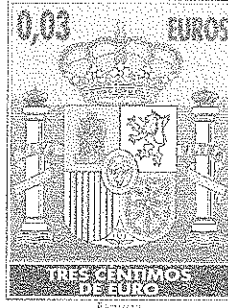
(1) Entendiéndose como importe pendiente el importe principal pendiente reamortizado

Cuadro de texto libre

--	--



CLASE 8.ª



OL0072644

S.06.1
Denominación del Fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA
Importe de Prácticidad del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2012
Periodo: 31/12/2012

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

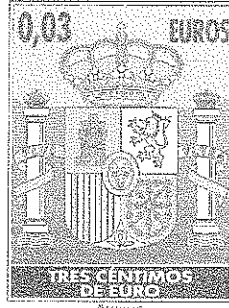
	Situación actual		Situación cierre anual anterior
	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2011 - 31/12/2011	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0186	0	0
Derechos de crédito dados de baja por liquidación de bienes desde el cierre anual anterior	0187	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-51.847.000	-68.753.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-14.725.000	-21.086.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.110.076.000	-1.043.503.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0204	389.924.000	435.497.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0205	3,23	3,66

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072645

3.05.1

Denominación del Fondo: **FITVME TDA GAM 4, FTA**

Denominación del Compartimento: **II**

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

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

Partido:

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Impagos Impagados		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación por años (4)	% Duplic. Tasación
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios		Principales	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	353	0770	186.000	0720	263.000	0740	26.780.000	0750	26.780.000	0842	31,07
De 1 a 3 meses	264	0771	412.000	0721	444.000	0741	14.286.000	0751	14.286.000	0843	22,98
De 3 a 6 meses	135	0773	640.000	0723	693.000	0743	11.898.000	0753	11.898.000	0844	42,56
De 6 a 9 meses	63	0774	520.000	0724	44.000	0744	8.020.000	0754	8.020.000	0845	36,72
De 9 a 12 meses	81	0775	3.531.000	0725	66.000	0745	3.596.000	0755	10.254.000	0846	31,17
De 12 meses a 2 años	198	0776	3.601.000	0726	231.000	0746	3.832.000	0756	17.583.000	0847	31,17
De 2 a 2 años	223	0778	11.374.000	0728	444.000	0748	11.818.000	0758	10.016.000	0848	31,17
<b>Total</b>	<b>1.253</b>	<b>0779</b>	<b>20.174.000</b>	<b>0729</b>	<b>932.000</b>	<b>0749</b>	<b>21.106.000</b>	<b>0759</b>	<b>105.347.000</b>	<b>0849</b>	<b>38,97</b>

(1) La distribución de los activos vencidos incluye los distintos ramos, siempre se realiza en orden de antigüedad de la prima cada vencida y se cobren. Los intereses se empujaron al vencido, este mes e incluye al final

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Impagos Impagados		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación por años (4)	% Duplic. Tasación
	Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios		Principales	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	336	0772	162.000	0722	174.000	0872	25.555.000	0822	25.727.000	0832	31,07
De 1 a 3 meses	246	0773	390.000	0723	420.000	0873	20.879.000	0823	21.295.000	0833	22,98
De 3 a 6 meses	123	0774	376.000	0724	413.000	0874	11.898.000	0824	12.312.000	0834	42,56
De 6 a 9 meses	53	0775	208.000	0725	28.000	0875	5.372.000	0825	5.810.000	0835	36,72
De 9 a 12 meses	78	0776	3.419.000	0726	67.000	0876	3.486.000	0826	10.016.000	0836	31,17
De 12 meses a 2 años	152	0777	3.014.000	0727	285.000	0877	3.299.000	0827	17.364.000	0837	31,17
<b>Total</b>	<b>1.097</b>	<b>0778</b>	<b>5.562.000</b>	<b>0728</b>	<b>739.000</b>	<b>0878</b>	<b>77.480.000</b>	<b>0828</b>	<b>110.179.000</b>	<b>0838</b>	<b>38,97</b>

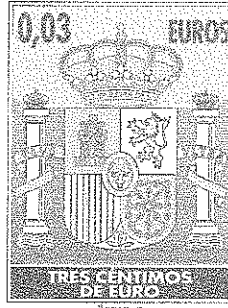
(2) La distribución de los activos vendidos incluye los distintos ramos, siempre se realiza en orden de antigüedad de la prima cada vencida y se cobren. Los intereses se empujaron al vencido, este mes e incluye al final

(3) Compensar con la prima valorizada disponible de cada unidad de garantía real (cobros y deudas pagadas). Después de la tasación de los activos se incluye el total (e.e.)





CLASE 8.ª



0L0072646

S. 05.7	
FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del Fondo:	0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación del Compartimento:	Estados agregados:
Período:	31/12/2012

CUADRO D

Ratios Microsidad (1)	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Escenario inicial 15/12/2008		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Participaciones Hipotecarias	0650	0658	0904	0922	0940	0976	0984	1012	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0651	0669	0905	0923	0941	0977	0985	1013	1049
Préstamos Hipotecarios	0652	0670	0906	0924	0942	0978	0986	1014	1050
Cédulas Hipotecarias	0653	0671	0907	0925	0943	0979	0987	1015	1051
Préstamos a Promotores	0654	0672	0908	0926	0944	0980	0988	1016	1052
Préstamos a PYMES	0655	0673	0909	0927	0945	0	0	1017	1053
Préstamos a Empresas	0656	0674	0910	0928	0946	0	0	1018	1054
Préstamos Cooperativos	0657	0675	0911	0929	0947	0983	1001	1019	1055
Cédulas Territoriales	1096	1097	0912	1070	1071	1073	1074	1075	1077
Bonos de Tesorería	0658	0676	0913	0930	0948	0984	1002	1020	1056
Deuda Subordinada	0659	0677	0914	0931	0949	0985	1003	1021	1057
Creditos AAPP	0660	0678	0915	0932	0950	0986	1004	1022	1058
Préstamos al Consumo	0661	0679	0916	0933	0951	0987	1005	1023	1059
Préstamos Adomoción	0662	0680	0917	0934	0952	0988	1006	1024	1060
Arendamiento Financiero	0663	0681	0918	0935	0953	0989	1007	1025	1061
Cuentas a Cobrar	0664	0682	0919	0936	0954	0990	1008	1026	1062
Derechos de Crédito Futuros	0665	0683	0920	0937	0955	0991	1009	1027	1063
Bonos de Titulización	0666	0684	0921	0938	0956	0992	1010	1028	1064
Otros	0667	0685	0922	0939	0957	0993	1011	1029	1065

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

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

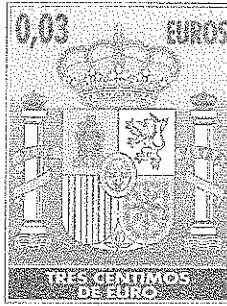
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de restar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.ª



OL0072647

S.05.1

Denominación del Fondo: **FTPYME TDA CAM 4, FTA**  
 Denominación del Compartimiento: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Tadisa de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Líquidez: **apropiada.**  
 País: **España.**  
 Fecha: **31/12/2012**

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

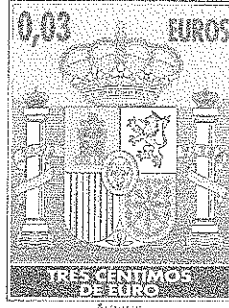
	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	1300	395	1310	1910	1370	561	1330	17.384.000	1340	539
Entre 2 y 3 años	1301	271	1311	1911	1371	294	1331	12.084.000	1341	814
Entre 3 y 5 años	1302	320	1312	1.189.000	1322	286	1332	11.335.000	1342	1.193
Entre 5 y 10 años	1303	551	1313	29.636.000	1323	635	1333	34.975.000	1343	2.077
Superior a 10 años	1304	1.369	1314	109.329.000	1324	1.561	1334	134.719.000	1344	2.460
Total	1305	1.999	1315	215.152.000	1325	2.293	1335	246.289.000	1345	5.243
Vida residual media ponderada ( años)	1307	11,89	1316	389.924.000	1327	5,572	1336	456.486.000	1346	12,376
(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)	1307	11,89	1316	389.924.000	1327	12,29	1336	456.486.000	1346	10,45

Antigüedad: **8,21** años  
 Antigüedad media ponderada: **7,27** años

Situación inicial: **13/12/2005**  
 Años: **0632**



CLASE B.º



OL0072648

Serie	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejercicio Inicial			
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos (1)	Vida Media Pasivos (2)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos
ES030975005	SERIE A1	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0	3.375	100.000	337.500.000	0,090
ES030975013	SERIE A2	9.215	14.000	133.558.000	3,97	9.215	198.910.000	4,39	9.215	9.215	100.000	931.900.000	3,61
ES030975021	SERIE A3 (CA)	1.270	84.000	107.966.000	7,78	1.270	127.000.000	5,39	1.270	1.270	100.000	127.000.000	9,53
ES030975039	SERIE B	660	100.000	66.000.000	9,53	660	86.000.000	7,84	660	660	100.000	66.000.000	6,25
ES030975047	SERIE C	380	100.000	38.000.000	9,53	380	35.000.000	7,94	380	380	100.000	38.000.000	6,25
ES030975054	SERIE D	293	100.000	29.300.000	6,65	293	29.300.000	7,68	293	293	100.000	29.300.000	7,71
<b>Total</b>		<b>6.093</b>	<b>12.293</b>	<b>374.893.000</b>	<b>6,62</b>	<b>20.045</b>	<b>460.210.000</b>	<b>6,95</b>	<b>6.093</b>	<b>15.293</b>	<b>81.051</b>	<b>1.529.300.000</b>	

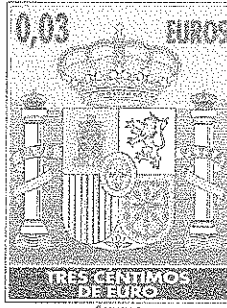
Denominación de valores: FIPYME TDA CAM 4. FTA  
 6  
 Titulación de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 31/12/2012  
 FIPYME TDA CAM 4. FTA

Información relativa a los pasivos emitidos por el fondo:  
 CUADRO A

(1) Prioridad en años. En caso de no estimarse se indicará en las notas explicativas los distintos tipos de afirmación.  
 (2) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (SN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan SN se indicará, exclusivamente, la columna de denominación.



CLASE 8.ª



0L0072649

Denominación del fondo		Denominación de la gestión		Período de la declaración		Acuerdo de ejecución de los valores emitidos					
FPIVME TDA COM 4, FTA		0		31/12/2012		FPIVME TDA COM 4, FTA					
Intereses											
Código ISIN	Denominación Serie	Estado de subyugación (2)	Monto de la emisión (3)	Tipo de interés aplicado	Base de cálculo de intereses	Intereses		Principales devengados	Principales pagados	Total devengado	Corrección de partidas por cambio de moneda
						Intereses acumulados (5)	Intereses devengados				
ES032752605	SERIE A1	NS	300	0	300	0	0	121.558.000	0	121.558.000	0
ES032752606	SERIE A2	NS	300	0,346	300	4.000	0	107.966.000	0	107.966.000	0
ES032752607	SERIE B	S	300	0,32	300	3.000	0	28.000.000	0	28.000.000	0
ES032752607	SERIE C	S	300	0,516	300	3.000	0	28.000.000	0	28.000.000	0
ES032752607	SERIE D	S	300	0,356	300	3.000	0	28.000.000	0	28.000.000	0
				4,146	300	10.000	7.215.900	28.000.000	0	35.215.900	0
<b>Total</b>										<b>312.533.900</b>	<b>0</b>

(1) La gestión deberá cumplimentar la información en la serie (ISIN) y la denominación. Cuando los valores emitidos no tengan ISIN se indicará el código de identificación de los valores de denominación.

(2) La gestión deberá indicar si la serie es subyugada o no subyugada. (S= subyugada, NS= No subyugada)

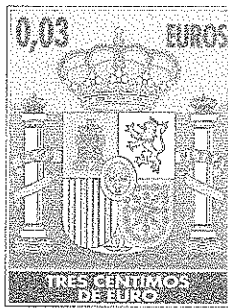
(3) La gestión deberá completar el código de subyugación que corresponde en cada caso (E= emitido, NS= No emitido, S= subyugada, NS= No subyugada)

(4) Los intereses devengados se refieren al último día de pago.

(5) Incluye al principal no vencido y otros los intereses impagados sin tener en cuenta de la amortización.



CLASE 8.ª



0L0072650

Denominación del fondo:		Situación entre 01/12/2012 y 31/12/2012		Situación entre 01/12/2011 y 31/12/2011	
FIPYME TADAGAM 4, FTA		Ante la Junta de Administradores		Ante la Junta de Administradores	
Derechos inscritos:		Situación entre 01/12/2012 y 31/12/2012		Situación entre 01/12/2011 y 31/12/2011	
FIPYME TADAGAM 4, FTA		Ante la Junta de Administradores		Ante la Junta de Administradores	
Derechos inscritos:		Situación entre 01/12/2012 y 31/12/2012		Situación entre 01/12/2011 y 31/12/2011	
FIPYME TADAGAM 4, FTA		Ante la Junta de Administradores		Ante la Junta de Administradores	
Derechos inscritos:		Situación entre 01/12/2012 y 31/12/2012		Situación entre 01/12/2011 y 31/12/2011	
FIPYME TADAGAM 4, FTA		Ante la Junta de Administradores		Ante la Junta de Administradores	
Fecha	Denominación	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
28/09/2012	SERIE A1	0	0	0	0
28/09/2012	SERIE A2	83.341,00€	83.341,00€	0	83.341,00€
28/09/2012	SERIE A3 (CA)	1.048,00€	1.048,00€	0	1,048,00€
28/09/2012	SERIE B	1,048,00€	1,048,00€	0	1,048,00€
28/09/2012	SERIE C	0	0	0	0
28/09/2012	SERIE D	0	0	0	0
<b>Total</b>		<b>84.389,00€</b>	<b>84.389,00€</b>	<b>0</b>	<b>84.389,00€</b>

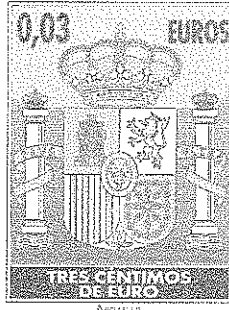
(1) La fecha de alta y baja de los fondos de inversión de la serie (S) y (S) en el momento de su emisión. Cuando los datos emitidos por el emisor de los fondos de inversión difieran de los emitidos por el emisor de los fondos de inversión, se tomará como fecha de alta y baja la fecha de alta y baja del emisor de los fondos de inversión.

(2) Total de pagos realizados desde el primer día hasta el día de cierre del período de inversión.

(3) Total de pagos realizados desde el primer día hasta el día de cierre del período de inversión.



CLASE 8.ª



0L0072651

Denominación del fondo:	FTPYME IDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Etiquetas agregadas:	
Período de la declaración:	31/12/2012
Moneda de cotización de las subastas emitidas:	FTPYME IDA CAM 4, FTA

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

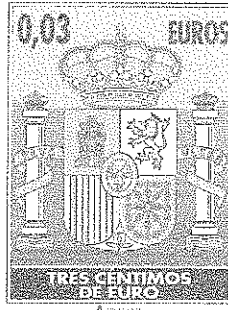
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicio
ES0339759005	SERIE A1	13/12/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0339759006	SERIE A1	13/12/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339759007	SERIE A1	13/12/2006	SYP	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339759013	SERIE A2	03/11/2009	FCH	A	A	AAA
ES0339759013	SERIE A2	02/07/2012	MDY	A3	A-3	A-3
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	23/07/2012	SYP	A+	AAA	AAA
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	01/02/2012	FCH	A	AA-	AAA
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	02/07/2012	MDY	A3	A-3	A-3
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	23/07/2012	SYP	A+	AAA	AAA
ES0339759039	SERIE B	03/11/2009	FCH	B+	B+	A
ES0339759039	SERIE B	03/11/2009	MDY	B1	B1	A2
ES0339759039	SERIE B	23/07/2012	SYP	B3	BBB+	A
ES0339759047	SERIE C	03/11/2009	FCH	CCC	CCC	BBB-
ES0339759047	SERIE C	03/11/2009	MDY	CCC	CCC	BBB-
ES0339759047	SERIE C	03/11/2009	SYP	CCC	CCC	BBB-
ES0339759054	SERIE D	06/02/2009	FCH	C	C	CC
ES0339759054	SERIE D	01/12/2009	MDY	C	C	CC
ES0339759054	SERIE D	26/07/2009	SYP	D	D	CCC-

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las (distintas) emisiones no tengan ISIN se reflejará exclusivamente el número de denominación.  
 (2) La gestora deberá proporcionar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY-, para Moody's, para Standard & Poor's, FCH para Fitch y el supuesto en que existiera otro o más agencias calificadoras de la entidad se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtendría.



CLASE 8.ª



OL0072652

S.05.1	
<b>FIPYME TDA CAM 4, FTA</b> 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados 31/12/2012 FIPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestión: Estados agregados Período de la declaración: Metodología de cotización de las valores emitidos:	

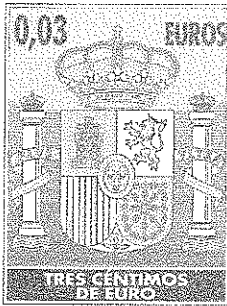
	Situación actual 31/12/2012	Situación cierre anual anterior 31/12/2011
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b>		
1. Importe del Fondo de Reserva y otros mejores equivalentes	0010 653.000,10	0010 11.448.000,25
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva u otros mejores equivalentes	0000 0,17	0000 1,02
3. Exceso de spread (%) (1)	0010 1,69	0010 1,94
4. Permisión financiera de intereses (S/N)	0000 true	0000 true
5. Permisión financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false	0070 false
6. Otros permisos financieros (S/N)	0080 false	0080 false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0080 0	0080 0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	0110 true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 33,63	0120 43,32
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0160 107.986,020	0160 127.000,000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0170 28,81	0170 27,66
12. Importe máximo de riesgo cubierto por garantías de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	0170 0
13. Otros	0180 false	0180 false

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de riesgos crediticios		
Contraparte del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	0210 1210	0210 Banca
Permisión financiera de tipos de interés	0220 0-2820826	0220 Confederación Española de Cajas de Ahorros
Otros permisos financieros	0230 1240	0230 1240
Contraparte de la línea de liquidez	0240 256	0240 256
Entidad Avalista	0250 S-2820014E	0250 Ministerio de Economía
Contraparte del devolvido de crédito	0260 1270	0260 1270

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios ponderados 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 incluye el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.  
 (3) Entendidos como no subordinados aquellas series que en la fecha de encuestar, respecto a las demás, en una posición anterior para el caso de capital conforme al orden de prioridad 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 líneas emitidas y se desconoce el titular de esas líneas no se cumplimentará.



CLASE B.1



OL0072653

S.05.4

Denominación del Fondo: FFRINGE (la Caixa, FFA)  
 Número de Registro del Fondo: ...  
 Domicinio de la Administración del Fondo: ...  
 Domicinio de la Gestora: ...  
 Fecha: 30/12/2013

CONDICIONES ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO

(Las letras mayúsculas se interpretarán en todos los casos en femenino)

**Ejemplo (1)**

Ejemplo (1)						Ratío (2)	
Clase	Activo	Mes	Fecha	Situación actual	Situación anterior	Última Fecha de Pago	Ratío
1. Activo	12	0000	01/01/2013	28.899.000	16.389.000	01/01/2013	0,176
2. Activo	12	0000	01/01/2013	48.259.000	30.585.000	01/01/2013	0,627
TOTAL	24	0000	01/01/2013	77.158.000	46.974.000	01/01/2013	0,609

Nota: (1) En caso de existir modificaciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (cambios de valores, fechas de vencimiento, etc) respecto a las que se recabaron al momento de inscripción en el registro de otros valores respaldados, indicando el número de inscripción contractual. En la columna Rat. Faltará un espacio en blanco.

**OTROS DATOS RELEVANTES**

Ratío (2)	
Situación actual	Ratío Faltará
3.462	1.064

**TRIGGERS (1)**

Referencia Folio	Última Fecha de Pago	% Actual	Límite
4.8.2.3 Nota de Valores	01/01/2013	19,1	4,8
4.8.2.3 Nota de Valores	23/07	27,8	4,8
4.8.2.3 Nota de Valores	30/05	11	10
4.8.2.3 Nota de Valores	7/07	7,87	5,07
4.8.2.3 Nota de Valores	23/07	27,8	10
4.8.2.3 Nota de Valores	07/01	4,97	10
4.8.2.3 Nota de Valores	07/01	5,27	4
4.8.2.3 Nota de Valores	07/01	5,27	4

(1) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en el anexo al contrato, indicando el número de inscripción contractual. En la columna Referencia Folio se indicará la referencia al artículo del contrato que establece el trigger.

(2) Si se ha producido el trigger respecto al límite de pago y la situación en la última fecha de pago y la referencia al artículo del contrato que establece el trigger.

(3) Si se ha producido el trigger respecto al límite de valores y la referencia al artículo del contrato que establece el trigger.

**Difusión/información de intereses:** series (A)  
 E0303975903  
 E0303975941

**OTROS TRIGGERS (1)**

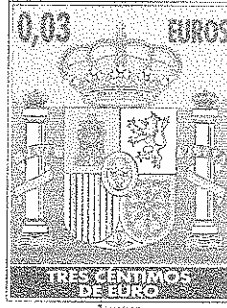
Referencia Folio	Última Fecha de Pago	% Actual	Límite
4.8.2.3 Nota de Valores	01/01/2013	19,1	4,8

(1) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán en el anexo al contrato, indicando el número de inscripción contractual. En la columna Referencia Folio se indicará la referencia al artículo del contrato que establece el trigger.





CLASE 8.ª

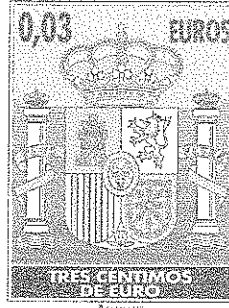


0L0072654

3,00	<p>Denominación FTPTME TDA CAM 4, FTA</p> <p>Denominación o Estados ajne. Utilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Utilización, S.A.</p> <p>Período: 31/12/2012</p>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<p>En el Estado S.05 I cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos, han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudosos de la Circular Z2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



0L0072655

S.05.1	
Denominación del Fondo:	FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:	
Período:	31/12/2011

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

(Las cifras relativas a impartes 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		13/12/2006	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001		0030		0060		0120		0150		0120	
Participaciones de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0061		0121		0151		0121	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0062		0122		0152		0122	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0063		0123		0153		0123	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0064		0124		0154		0124	
Préstamos a PYMES	0007	5.501	0036	435.663.000	0066	6.352	0126	520.327.000	0156	1.365.778.000	0126	1.365.778.000
Préstamos a Empresas	0008	71	0037	20.834.000	0067	84	0127	26.019.000	0157	134.222.000	0127	134.222.000
Préstamos Corporativos	0009		0038		0068		0128		0158		0128	
Cédulas Territoriales	0010		0039		0069		0129		0159		0129	
Bonos de Tesorería	0011		0040		0070		0130		0160		0130	
Deuda Subordinada	0012		0041		0071		0131		0161		0131	
Créditos AAPP	0013		0042		0072		0132		0162		0132	
Préstamos al Consumo	0014		0043		0073		0133		0163		0133	
Préstamos Autocesión	0016		0044		0074		0134		0164		0134	
Arrendamiento Financiero	0017		0045		0075		0135		0165		0135	
Cuentas a Cobrar	0018		0046		0076		0136		0166		0136	
Derechos de Crédito Futuros	0019		0047		0077		0137		0167		0137	
Bonos de Titulización	0020		0048		0078		0138		0168		0138	
Otros	0021		0049		0079		0139		0169		0139	
<b>Total</b>		5.572	456.487.000	6.436	546.946.000	12.376	1.500.000.000					

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

Cuadro de texto libre	
-----------------------	--



CLASE 8.ª



0L0072656

S.06.1
Denominación del Fondo: FTPLYME 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

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

**CUADRO B**

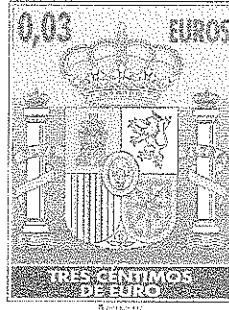
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	0206	0207
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0		
Derechos de crédito dados de baja por dación/ adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-68.753.000	-84.283.000	0210	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-21.096.000	-36.178.000	0211	
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-1.043.503.000	-953.654.000	0212	
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0213	
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>456.497.000</b>	<b>546.346.000</b>	<b>0214</b>	<b>0</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	<b>3,66</b>	<b>5,43</b>	<b>0215</b>	<b>0</b>

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

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



CLASE 8.ª



0L0072657

Denominación del Fondo:		FTPYME TDA CAM 4, FTA	8.05.1
Composición del Compromiso:		9	
Categoría:		Realización de Activos: Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados aprobados:		31/12/2011	
Publicado:			

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación <sup>2</sup> años (4)	% Deuda/V. Tasación
		Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios							
Hasta 1 mes	218	0790	1.356.000	0720	20.000	0730	1.415.000	0740	18.076.000	0750	19.485.000	36,14
De 1 a 3 meses	105	0713	504.000	0721	143.000	0731	646.000	0741	30.908.000	0751	31.553.000	54,35
De 3 a 6 meses	37	0704	804.000	0722	148.000	0732	952.000	0742	10.283.000	0752	10.898.000	20,44
De 6 a 9 meses	32	0714	171.000	0723	54.000	0733	225.000	0743	2.598.000	0753	2.850.000	5,78
De 9 a 12 meses	85	0716	2.049.000	0724	328.000	0734	2.377.000	0744	9.633.000	0754	10.011.000	19,44
De 12 meses a 2 años	176	0718	9.206.000	0725	739.000	0735	9.945.000	0745	31.111.000	0755	32.052.000	61,61
Más de 2 años	913	0719	14.736.000	0726	1.497.000	0736	16.233.000	0746	32.655.000	0756	33.152.000	63,89
<b>Total</b>												

(1) La distribución de los activos vendibles impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no en orden. Los intervalos se calcularán excluyendo el día de inicio e incluyendo el final.

(2) La distribución de los activos vendibles impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no en orden. Los intervalos se calcularán excluyendo el día de inicio e incluyendo el final.

(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (residencia o deuda hipotecada, etc) al valor de las remesas a la entidad de las remesas a la entidad en el momento final del Fondo.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Tasación <sup>2</sup> años (4)	% Deuda/V. Tasación
		Principales	Intereses ordinarios	Principales	Intereses ordinarios							
Hasta 1 mes	185	0752	100.000	0722	17.000	0802	117.000	0812	15.485.000	0822	15.652.000	36,14
De 1 a 3 meses	231	0753	326.000	0723	108.000	0803	434.000	0813	26.971.000	0823	27.405.000	54,35
De 3 a 6 meses	90	0754	334.000	0724	108.000	0804	442.000	0814	9.914.000	0824	10.283.000	20,44
De 6 a 9 meses	35	0755	503.000	0725	48.000	0805	551.000	0815	2.598.000	0825	2.850.000	5,78
De 9 a 12 meses	31	0756	186.000	0726	54.000	0806	240.000	0816	2.744.000	0826	2.893.000	5,34
De 12 meses a 2 años	39	0757	1.718.000	0727	307.000	0807	2.025.000	0817	9.058.000	0827	9.465.000	18,44
Más de 2 años	68	0758	1.718.000	0728	335.000	0808	2.053.000	0818	7.340.000	0828	7.675.000	14,84
<b>Total</b>												

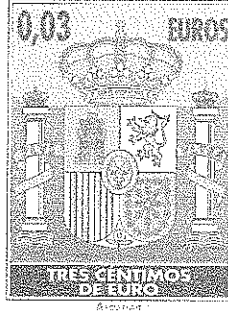
(1) La distribución de los activos vendibles impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no en orden. Los intervalos se calcularán excluyendo el día de inicio e incluyendo el final.

(2) La distribución de los activos vendibles impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no en orden. Los intervalos se calcularán excluyendo el día de inicio e incluyendo el final.

(3) Cumplimiento con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (residencia o deuda hipotecada, etc) al valor de las remesas a la entidad de las remesas a la entidad en el momento final del Fondo.



CLASE 8.ª



0L0072658

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

CUADRO D

Ratios Morosidad (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B) (contable)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)
Participaciones hipotecarias	0950	0868	0922	0976	0994	1048
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0951	0869	0923	0941	0966	1049
Préstamos Hipotecarios	0852	0870	0924	0942	0966	1050
Cédulas Hipotecarias	0853	0871	0925	0943	0997	1051
Préstamos a Promotores	0854	0872	0926	0944	0998	1052
Préstamos a PYMES	0855	0873	0927	0945	0999	1053
Préstamos a Empresas	0856	0874	0928	0946	1000	0
Préstamos Corporativos	0857	0875	0929	0947	1001	0
Cédulas Territoriales	1066	1067	1070	1071	1074	1055
Bonos de Tesorería	0858	0876	0930	0948	1002	1056
Deuda Subordinada	0859	0877	0931	0949	1003	1057
Créditos AAPP	0860	0878	0932	0950	1004	1058
Préstamos al Consumo	0861	0879	0933	0951	1005	1059
Arrendamiento Financiero	0862	0880	0934	0952	1006	1060
Cuentas a Cobrar	0863	0881	0935	0953	1007	1061
Derechos de Crédito Futuros	0864	0882	0936	0954	1008	1062
Bonos de Titulización	0865	0883	0937	0955	1009	1063
Otros	0866	0884	0938	0956	1010	1064
	0867	0885	0939	0957	1011	1065

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª.

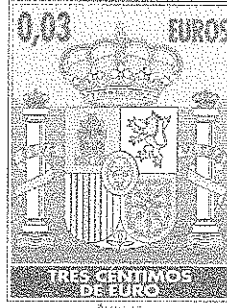
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos.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

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

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



CLASE 8.ª



OL0072659

Denominación del Fondo:		FTP/ME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:		31/12/2011
Periodo:		5.05.11

CUADRO E

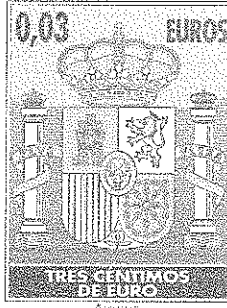
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2011		31/12/2010		13/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	1310	1320	686	340	589
Entre 1 y 2 años	1301	1311	1321	494	341	814
Entre 2 y 3 años	1302	1312	1322	316	342	1.193
Entre 3 y 5 años	1303	1313	1323	652	343	2.077
Entre 5 y 10 años	1304	1314	1324	1.758	344	2.460
Superior a 10 años	1305	1315	1325	2.550	345	5.243
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>1316</b>	<b>1326</b>	<b>6.436</b>	<b>1346</b>	<b>12.376</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>12,23</b>	<b>1327</b>	<b>12,39</b>	<b>1347</b>	<b>10,45</b>

(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	31/12/2011		31/12/2010		13/12/2006	
Antigüedad media ponderada	Años	7,27	Años	6,29	Años	2,14
		0630		0632		0634



CLASE 8.ª



OL0072660

3.05.7

Denominación del fondo: FIFIME TDA CAM 4, FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestora: Tritelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tritelización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2011  
 Unidad de cotización de los valores emitidos: FIFIME TDA CAM 4, FTA

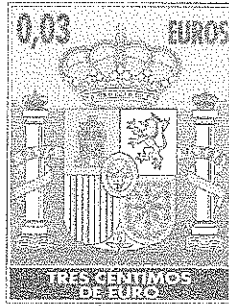
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

Sede	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejemplar inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos
ES0339759005	SERIE A1	4.375	0,000	0,000	0,004	3.375	0	0,000	0	3.375	100,000	337,500,000	0,61
ES0339759013	SERIE A2	9.315	21,000	199,910,000	3,69	9.315	37,000	298,980,000	3,01	9.315	100,000	941,500,000	3,61
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	1.270	100,000	127,000,000	9,53	1.270	100,000	227,000,000	9,20	1.270	100,000	127,000,000	9,53
ES0339759029	SERIE B	660	100,000	66,000,000	7,94	660	100,000	66,000,000	7,14	660	100,000	66,000,000	6,75
ES0339759047	SERIE C	360	100,000	36,000,000	7,94	360	100,000	36,000,000	7,14	360	100,000	36,000,000	6,20
ES0339759054	SERIE D	293	100,000	29,300,000	7,68	293	100,000	34,614,000	7,17	293	100,000	29,300,000	7,01
<b>Total</b>		<b>15.293</b>	<b>0,000</b>	<b>499,210,000</b>		<b>6045</b>	<b>192,233</b>	<b>808,974,000</b>		<b>6045</b>	<b>15,293</b>	<b>819,500,000</b>	

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en los datos explicativos en lugar de la estimación.  
 (2) La gestora deberá compensar la denominación de la serie (SIR) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no formen SIR se reflejará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



0L0072661

Denominación del fondo: **FFYME TDA CAM A, FTA**  
 Denominación de la gestora: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**  
 Fecha de la declaración: **31/12/2011**  
 Número de cotización de los valores emitidos: **FFYME TDA CAM A, FTA**

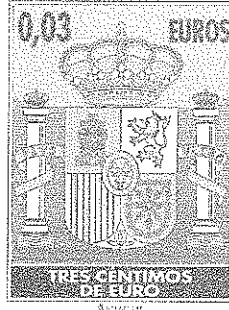
Intereses										Principal Pendiente				
Serie (1)	Denominación Serie	Clase de los valores (2)	Índice de cotización (3)	Índice de referencia (4)	Multiplicador (5)	Tipo aplicado (6)	Base de cálculo de intereses (7)	Días acumulados (8)	Intereses acumulados (9)	Intereses Imputados	Principal no vencido	Principal Imputado	Total pendiente (1)	Concepción de pérdidas por deterioro
E003375005	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,16	0,16	1,564	360	3	0	0	188.810.000	0	188.810.000	0
E003375013	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,16	0,16	1,524	360	3	26.000	0	127.015.000	0	127.015.000	0
E003375021	SERIE A3 (CA)	S	EURIBOR 3 m	0,28	0,28	1,684	360	3	6.000	0	66.000.000	0	66.000.000	0
E003375038	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,28	0,28	1,684	360	3	6.000	0	38.000.000	0	38.000.000	0
E003375047	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,61	0,61	2,014	360	3	6.000	0	28.000.000	0	28.000.000	0
E003375054	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	4	4	5,404	360	3	13.000	6.294.000	28.000.000	0	35.007.000	0
<b>Total</b>										<b>6.294.000</b>	<b>482.210.000</b>	<b>0</b>	<b>488.504.000</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá completar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará escribiendo la abreviatura de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS=No subordinada)  
 (3) La gestora deberá completar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el 0 (cero) "00".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (6) Los intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses imputados a la fecha de la declaración.





CLASE 8.ª



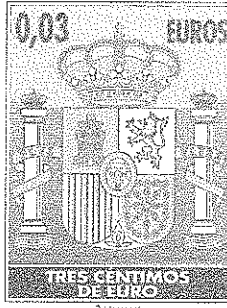
OL0072662

Denominación del fondo:		01/07/2011 - 31/12/2011		Situación cierre anual anterior		01/07/2010 - 31/12/2010	
Denominación del contratante:		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
Estados Agrupados:		Situación Actual		Situación Actual		Intereses	
Período de la declaración:		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
Membres de cotización de las valores unitarios:		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
FTPMME TDA CAM A, FTA		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
0		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
31/12/2011		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
FTPMME TDA CAM A, FTA		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
5,052		Amortización de principal		Amortización de principal		Intereses	
Serie	Denominación	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Situación Actual	Situación cierre anual anterior	Intereses
E90339758005	SERIE A1	28/09/2045	0	337.850.000	7340	8.656.000	0
E90339758013	SERIE A2	28/09/2045	97.050.000	732.588.000	7330	101.265.000	3.388.000
E90339758021	SERIE A3 (CA)	28/09/2045	0	0	7320	16.875.000	0
E90339758039	SERIE B	28/09/2045	0	0	7330	8.598.000	87.000
E90339758047	SERIE C	28/09/2045	0	0	7340	6.170.000	880.000
E90339758054	SERIE D	28/09/2045	0	0	7345	3.481.000	350.000
<b>Total</b>			<b>97.050.000</b>	<b>1.070.088.000</b>	<b>7.335</b>	<b>145.855.000</b>	<b>7.945</b>
			<b>7905</b>	<b>131.542.000</b>	<b>7.945</b>	<b>873.038.000</b>	<b>7.945</b>
						<b>5.585.000</b>	<b>7.975</b>
							<b>135.351.000</b>

(1) Le 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.  
 (2) Entendido como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contractual determine la extinción del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.  
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.  
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L0072663

Denominación del fondo:		FPI PME TDA CAM 4, FTA
Denominación del compromisor:		0
Emisor:		Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
Fecha de la declaración:		31/12/2011
Lugar de emisión de los valores emitidos:		FPI PME TDA CAM 4, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

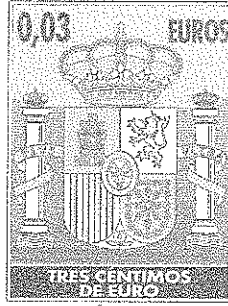
Serie	Denominación	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación emitida	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0339292605	SERIE A1	13/12/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0339292606	SERIE A1	13/12/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339292607	SERIE A1	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0339292608	SERIE A2	03/11/2009	FCH	A	A	AAA
ES0339292609	SERIE A2	01/12/2009	MDY	Aa3	Aa3	Aaa
ES0339292610	SERIE A2	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0339292611	SERIE A3 (CA)	12/10/2011	FCH	Aa+	Aa+	AAA
ES0339292612	SERIE A3 (CA)	09/11/2011	MDY	Aa3	Aa1	Aaa
ES0339292613	SERIE A3 (CA)	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0339292614	SERIE B	02/11/2009	FCH	BB	BB	A
ES0339292615	SERIE B	02/11/2009	MDY	B1	B1	A2
ES0339292616	SERIE B	21/02/2009	SYP	BBB+	BBB+	A
ES0339292617	SERIE C	02/11/2009	FCH	CCC	CCC	BBB-
ES0339292618	SERIE C	01/12/2009	MDY	Caa3	Caa3	Baa3
ES0339292619	SERIE D	16/11/2010	SYP	B+	B+	BBB
ES0339292620	SERIE D	06/02/2009	FCH	C	C	OC
ES0339292621	SERIE D	01/12/2009	MDY	C	C	Ca
ES0339292624	SERIE D	28/07/2009	SYP	D	D	CCC-

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

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



CLASE 8.ª



OL0072664

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

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	11.446.000	16.708.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,51	3,06
3. Exceso de spread (%) (1)	0,84	0,99
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	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	43,32	53,21
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	127.000.000	127.000.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	27,96	22,83
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

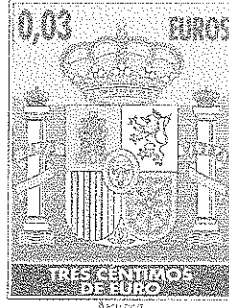
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes		
Permutas financieras de tipos de interés	G-28206936	Confederación Española de Cajas de Ahorros
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		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

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



CLASE 8.ª

0L0072665



**\$ 0,054**

Compañía del Fondo:	FTFIVE TDA GAM 4.FTA
Número de Registro del Fondo:	0
Denominación del contrato:	Tercerización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tucumán, S.A.
Estado:	apropiado
Fecha:	31/12/2011

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

**Importe Impagado acumulado**

Concepto (1)	Meses Impagos	Días Impagos	Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Moneros por Impagos con antigüedad superior a 120 días	0030	80	16.368.000	10.842.000	0330	0,04	0400	0,03
2. Activos Moneros por otros fallos	0110	0110	0310	0310	0310	0,04	0410	0,03
<b>TOTAL MONEROS</b>			<b>16.368.000</b>	<b>10.842.000</b>	<b>0330</b>	<b>0,04</b>	<b>0420</b>	<b>0,03</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 120 días	0050	12	30.096.000	24.643.000	0330	0,07	0430	0,08
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Cliente	0140	0140	0340	0340	0340	0,04	0440	0,08
<b>TOTAL FALLIDOS</b>			<b>30.096.000</b>	<b>24.643.000</b>	<b>0330</b>	<b>0,07</b>	<b>0450</b>	<b>0,08</b>

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (moneras, fallos, etc.), se deberá indicar en la columna Ref. Folleto el número de la referencia correspondiente al impago total de dichos fallos o moneras entre el resto de los activos sujetos al fondo de acuerdo a la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el epígrafe o capítulo del folleto en el que el concepto está definido.

**Otros ratios cobvantes**

Concepto	Periodo anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
	0461	0462	0464

**TRIGGERS (3)**

Amortización sucesional: series (4)	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	1,00	1,00	0540	0550
SERIE A	1,25	1,00	0540	0550
SERIE B	1,25	1,00	0540	0550
SERIE A	1,25	1,00	0540	0550
SERIE A1	4	3,51	0540	0550
SERIE A2	4	3,45	0540	0550
SERIE A3 (CA)	4	3,45	0540	0550
SERIE C	5,07	3,45	0540	0550
SERIE C	1	3,45	0540	0550
SERIE C	10	28,39	0540	0550

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de los TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en el Fondo no se cumplimentarán, la situación actual del fondo se actualizará en consecuencia. (4) Si el trigger de constitución del fondo se actualiza en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.

**Diferimiento de pago de intereses: series (5)**

Series	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0,50	3,51	0540	0550
SERIE C	4,05	3,45	0540	0550

(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento de pago de intereses 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 folleto donde está definido.

**No restricción del Fondo de Reserva (6)**

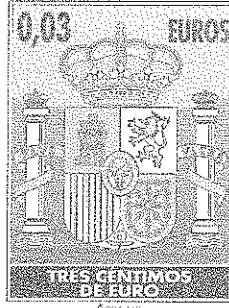
Series	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0,52	3,13	0540	0550
SERIE C	4,05	3,45	0540	0550

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

**OTROS TRIGGERS (3)**

Series	Límite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	0,52	3,13	0540	0550
SERIE C	4,05	3,45	0540	0550

(7) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto de los TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en el Fondo no se cumplimentarán, la situación actual del fondo se actualizará en consecuencia. (8) Si el trigger de constitución del fondo se actualiza en la última fecha de pago y la referencia al epígrafe del folleto donde está definido.



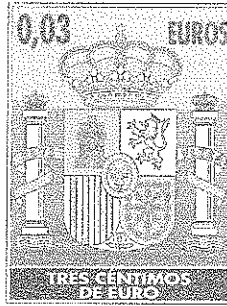
0L0072666

CLASE 8.ª

S.03	<b>Denominación del Fondo:</b> FTFYME TDA GAM 4, FIA	
	<b>Denominación del Compartimento:</b> 0	
	<b>Denominación de la Gestora:</b> Estados agregados:	
	<b>Período:</b> 31/12/2011	
	<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
	<b>INFORME AUDITOR</b>	
		Campo de Texto:



CLASE 8.ª



0L0072667

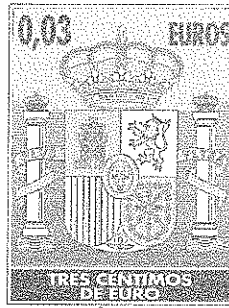
## FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

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

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

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

- Clase A: por importe nominal de 1.396.000.000 euros, integrada por 13.960 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, dividida en tres (3):
  - Serie A1 integrada por 3.375 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,06%.
  - Serie A2 integrada por 9.315 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,16%.
  - Serie A3(CA), garantizada por el Aval del Estado, integrada por 1.270 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario, que devengan un interés anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,02%.
- Clase B por importe nominal total de 66.000.000 euros, integrada por una única serie en la que se agrupan 660 Bonos de 100.000 euros de valor nominal unitario. Los Bonos de la Clase B devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,29%.



0L0072668

**CLASE 8.ª**

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

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

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

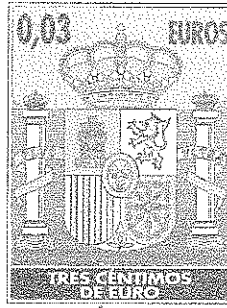
La distribución de los Derechos de Crédito en función del tipo de garantía con la que cuentan es la siguiente:

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

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

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

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



OL0072669

CLASE 8.ª

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

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,95% de la suma del importe inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 3,90% de la suma del Saldo Nominal Pendiente de cobro de los Bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.

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

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

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 9%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/06/2016 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

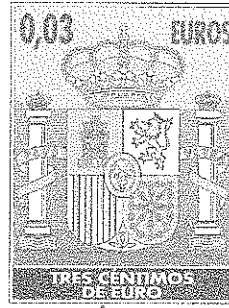
El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

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

### **Riesgo de mercado**

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





0L0072670

## CLASE 8.ª

- **Riesgo de tipo de interés**

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

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

- **Riesgo de tipo de cambio**

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

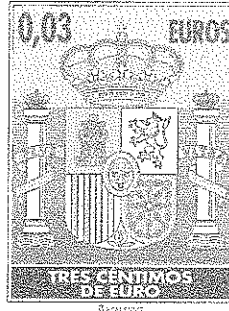
### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

Adicionalmente, en las Notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.



0L0072671

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

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

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

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

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

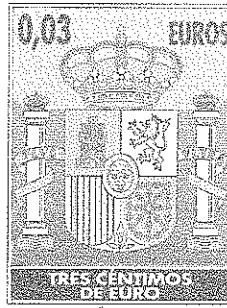
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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

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



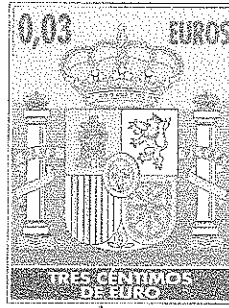
CLASE 8.ª



OL0072672

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

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



0L0072673

CLASE 8.ª

## FTPYME TDA CAM 4 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2012

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	369.749.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	389.924.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.110.076.000
4. Vida residual (meses):	144
5. Tasa de amortización anticipada (Epigrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	6,83%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	3,96%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	12,38%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	30.056.000
10. Tipo medio cartera:	2,84%
11. Nivel de Impagado [2]:	7,87%

## II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0339759005	0	0
b) ES0339759013	133.569.000	14.000
c) ES0339759021	107.996.000	85.000
d) ES0339759039	66.000.000	100.000
e) ES0339759047	38.000.000	100.000
f) ES0339759054	29.300.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0339759005		0,00%
b) ES0339759013		14,00%
c) ES0339759021		85,00%
d) ES0339759039		100,00%
e) ES0339759047		100,00%
f) ES0339759054		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		22.000
6. Intereses impagados:		7.715.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2012):		
a) ES0339759005		0,000%
b) ES0339759013		0,346%
c) ES0339759021		0,206%
d) ES0339759039		0,476%
e) ES0339759047		0,796%
f) ES0339759054		4,186%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0339759005	0	0
b) ES0339759013	65.341.000	1.685.000
c) ES0339759021	19.004.000	1.014.000
d) ES0339759039	0	711.000
e) ES0339759047	0	533.000
f) ES0339759054	0	0

## III. LIQUIDEZ

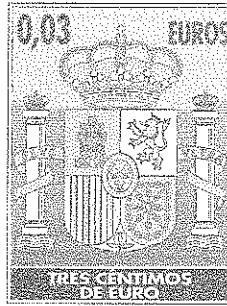
1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	72.000
2. Saldo de la cuenta de Reversión:	4.393.000

## IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado de Gastos Iniciales:	1.289.000
2. Préstamo Subordinado de Desfase:	5.676.000

## V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2012	0
--------------------------------------	---



0L0072674

CLASE 8.ª

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTION	
1. Gastos producidos 2012	65.000,00
2. Variación 2012	-16,67%

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

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

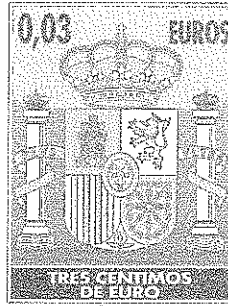
VIII. RELACION CARTERA-BONOS	
------------------------------	--

A) CARTERA		B) BONOS	
Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido*:	341.665.000,00	SERIE A1	0,00
		SERIE A2	133.569.000,00
Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido*:	48.259.000,00	SERIE A3	107.996.000,00
		SERIE B	66.000.000,00
		SERIE C	38.000.000,00
		SERIE D	29.300.000,00
<b>TOTAL:</b>	<b>389.924.000,00</b>	<b>TOTAL:</b>	<b>374.865.000,00</b>

\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se considera Derecho de Crédito y Certificado de Transmisión Hipotecaria Fallido aquel cuyo préstamo tiene 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 considerada 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 los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecaria impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de los Derechos de Crédito y Certificados de Transmisión Hipotecaria.

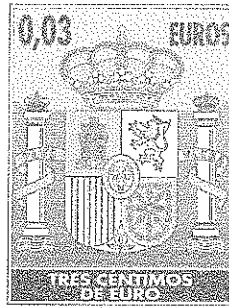


0L0072675

CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
12-06	7,76%							
01-07	10,84%	39,79%						
02-07	8,60%	-20,71%	9,18%					
03-07	11,86%	37,89%	10,56%	15,02%				
04-07	9,39%	-20,81%	10,06%	-4,72%				
05-07	8,61%	-8,32%	9,95%	-1,09%	9,63%			
06-07	7,74%	-10,10%	8,65%	-13,13%	9,70%	0,67%		
07-07	13,31%	71,94%	10,01%	15,74%	10,11%	4,26%		
08-07	8,24%	-38,08%	9,97%	-0,35%	10,18%	0,68%		
09-07	7,24%	-12,16%	9,59%	-3,79%	8,86%	-12,95%		
10-07	9,32%	28,73%	8,18%	-14,69%	8,84%	-0,26%		
11-07	6,75%	-27,53%	7,67%	-6,29%	8,55%	-3,28%	10,86%	
12-07	6,73%	-0,26%	7,50%	-2,20%	8,40%	-1,78%	10,83%	-0,27%
01-08	7,85%	16,61%	6,99%	-6,85%	7,44%	-11,36%	10,56%	-2,55%
02-08	5,53%	-29,61%	6,60%	-5,49%	8,99%	-6,16%	10,29%	-2,51%
03-08	4,14%	-25,16%	5,79%	-12,28%	6,50%	-6,92%	9,47%	-7,97%
04-08	7,13%	72,40%	5,53%	-4,60%	6,12%	-5,82%	9,22%	-2,61%
05-08	7,10%	-0,52%	6,03%	9,08%	6,18%	0,96%	9,04%	-2,04%
06-08	7,63%	7,60%	7,18%	19,21%	6,34%	2,58%	9,03%	-0,06%
07-08	10,20%	33,57%	8,16%	13,54%	6,69%	5,43%	8,60%	-4,78%
08-08	4,16%	-59,18%	7,25%	-11,09%	6,48%	-3,09%	8,23%	-4,33%
09-08	6,28%	50,84%	6,84%	-5,73%	6,85%	5,68%	8,09%	-1,62%
10-08	8,76%	39,53%	6,32%	-7,54%	7,09%	3,50%	7,95%	-1,82%
11-08	10,12%	15,46%	8,27%	30,80%	7,57%	6,82%	8,28%	4,24%
12-08	11,36%	12,32%	9,90%	19,73%	8,19%	8,16%	8,76%	5,72%
01-09	6,94%	-38,89%	9,36%	-5,51%	7,66%	-6,50%	8,70%	-0,72%
02-09	18,88%	171,90%	12,32%	31,69%	10,03%	31,05%	9,99%	14,94%
03-09	8,80%	-53,38%	11,52%	-6,51%	10,43%	3,99%	10,65%	6,60%
04-09	16,19%	83,99%	14,43%	25,81%	11,63%	11,42%	11,60%	8,84%
05-09	8,72%	-46,15%	11,10%	-23,37%	11,46%	-1,41%	11,89%	2,58%
06-09	11,01%	26,31%	11,88%	6,98%	11,40%	-0,54%	12,25%	2,97%
07-09	14,67%	33,23%	11,31%	-4,77%	12,63%	10,78%	12,66%	3,33%
08-09	8,28%	-43,60%	11,22%	-0,79%	10,89%	-13,79%	13,24%	4,61%
09-09	7,67%	-7,31%	10,16%	-9,43%	10,81%	-0,75%	13,45%	1,56%
10-09	4,77%	-37,85%	6,84%	-32,66%	8,97%	-17,02%	13,09%	-2,66%
11-09	9,48%	98,76%	7,22%	5,44%	9,10%	1,52%	12,98%	-0,84%
12-09	8,68%	-8,44%	7,53%	4,31%	8,71%	-4,28%	12,70%	-2,13%



0L0072676

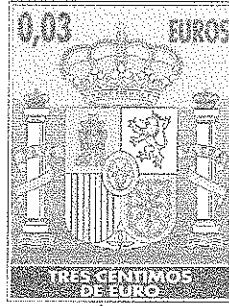
CLASE 8.ª

FTPYME TDA CAM 4

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	entre	%	entre	%	periodos	%	entre
01-10	7,59%	-12,51%	8,47%	12,49%	7,49%	-14,06%	12,84%	1,08%
02-10	4,88%	-35,73%	6,98%	-17,52%	6,95%	-7,18%	11,19%	-12,86%
03-10	7,50%	53,70%	6,58%	-5,73%	6,91%	-0,56%	11,01%	-1,59%
04-10	4,47%	-40,42%	5,56%	-15,58%	6,91%	-0,04%	9,71%	-11,84%
05-10	4,98%	11,45%	5,60%	0,70%	6,19%	-10,45%	9,31%	-4,08%
06-10	14,89%	199,11%	8,10%	44,80%	7,20%	16,31%	9,56%	2,72%
07-10	6,71%	-54,91%	8,85%	9,20%	7,06%	-1,93%	8,73%	-8,71%
08-10	5,76%	-14,21%	9,14%	3,29%	7,22%	2,28%	8,45%	-3,16%
09-10	2,43%	-57,76%	4,95%	-45,84%	6,45%	-10,67%	7,97%	-5,71%
10-10	3,36%	37,88%	3,82%	-22,79%	6,30%	-2,27%	7,86%	-1,34%
11-10	3,34%	-0,52%	3,00%	-21,45%	6,07%	-3,71%	7,22%	-8,14%
12-10	5,06%	51,60%	3,86%	28,59%	4,34%	-28,48%	6,87%	-4,97%
01-11	4,86%	-3,91%	4,34%	12,31%	4,00%	-7,81%	6,62%	-3,53%
02-11	5,46%	12,29%	5,05%	16,35%	3,92%	-1,89%	6,67%	0,72%
03-11	7,58%	38,81%	5,90%	16,95%	4,75%	20,95%	6,63%	-0,62%
04-11	5,39%	-28,91%	6,07%	2,93%	5,07%	6,76%	6,76%	1,96%
05-11	3,64%	-32,42%	5,50%	-9,52%	5,16%	1,80%	6,64%	-1,78%
06-11	2,28%	-37,28%	3,75%	-31,81%	4,76%	-7,70%	5,30%	-20,16%
07-11	5,91%	158,80%	3,89%	3,79%	4,92%	3,28%	5,16%	-2,61%
08-11	2,16%	-63,47%	3,43%	-11,74%	4,40%	-10,56%	4,81%	-6,79%
09-11	3,77%	74,78%	3,93%	14,37%	3,76%	-14,45%	4,96%	2,96%
10-11	2,29%	-39,40%	2,71%	-31,04%	3,25%	-13,62%	4,87%	-1,65%
11-11	4,25%	85,91%	3,39%	25,27%	3,36%	3,27%	4,99%	2,29%
12-11	4,44%	4,37%	3,60%	6,04%	3,70%	10,26%	4,91%	-1,57%
01-12	1,91%	-56,85%	3,51%	-2,40%	3,04%	-17,98%	4,65%	-5,25%
02-12	4,79%	150,15%	3,66%	4,35%	3,45%	13,80%	4,58%	-1,41%
03-12	1,99%	-58,50%	2,86%	-22,03%	3,17%	-8,31%	4,03%	-12,18%
04-12	7,41%	272,83%	4,69%	64,30%	4,00%	26,37%	4,15%	3,19%
05-12	3,10%	-58,15%	4,15%	-11,64%	3,81%	-4,74%	4,13%	-0,65%
06-12	3,31%	6,64%	4,58%	10,59%	3,63%	-4,79%	4,23%	2,59%
07-12	4,71%	42,40%	3,66%	-20,23%	4,11%	13,22%	4,09%	-3,48%
08-12	1,98%	-58,06%	3,30%	-9,82%	3,66%	-10,84%	4,11%	0,60%
09-12	3,45%	74,60%	3,34%	1,16%	3,90%	6,40%	4,09%	-0,48%
10-12	3,23%	-6,21%	2,83%	-15,23%	3,19%	-18,23%	4,22%	3,08%
11-12	6,94%	114,71%	4,45%	57,47%	3,78%	18,47%	4,45%	5,63%
12-12	2,32%	-66,65%	4,12%	-7,44%	3,63%	-4,00%	4,26%	-4,35%



CLASE 8.ª



OL0072677

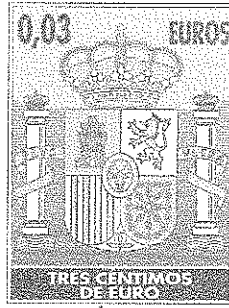
## ANEXO

al Informe de gestión del ejercicio 2012





CLASE 8.ª



0L0072678

Denominación del Fondo: FFPYME TDA CAM 4, FTA S.05.6  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 Estado agregados: 31/12/2012

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

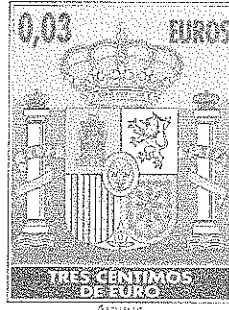
Distribución geográfica activos titulizados	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		13/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0400	56	0425	13.163.000	0452	102	0478	14.243.000	0504	194	0530	53.851.000
Aragón	0401	1	0427	127.000	0453	2	0479	186.000	0505	7	0531	1.471.000
Asurias	0402	1	0428	11.600	0454	2	0480	44.000	0506	3	0532	845.000
Baleares	0403	260	0429	32.743.000	0455	287	0481	38.068.000	0507	573	0533	92.986.000
Cánarias	0404	20	0430	3.144.000	0456	22	0482	3.539.000	0508	46	0534	12.543.000
Cantabria	0405	0	0431	0	0457	0	0483	0	0509	1	0535	258.000
Castilla León	0406	6	0432	1.364.000	0458	6	0484	1.383.000	0510	15	0536	5.868.000
Castilla La Mancha	0407	37	0433	2.248.000	0459	41	0485	3.102.000	0511	89	0537	12.132.000
Cataluña	0408	321	0434	30.793.000	0460	356	0486	35.171.000	0512	795	0538	125.322.000
Ceuta	0409	0	0435	0	0461	0	0487	0	0513	1	0539	56.000
Extremadura	0410	5	0436	510.000	0462	6	0488	680.000	0514	9	0540	2.896.000
Galicia	0411	3	0437	115.000	0463	4	0489	264.000	0515	15	0541	3.378.000
Madrid	0412	182	0438	18.472.000	0464	198	0490	21.365.000	0516	381	0542	84.547.000
Miella	0413	0	0439	0	0465	0	0491	0	0517	0	0543	0
Murcia	0414	1.282	0440	92.359.000	0466	1.416	0492	106.029.000	0518	2.928	0544	306.579.000
Navarra	0415	2	0441	203.000	0467	2	0493	273.000	0519	2	0545	715.000
La Rioja	0416	0	0442	0	0468	0	0494	0	0520	1	0546	2.221.000
Comunidad Valenciana	0417	2.093	0443	194.458.000	0469	3.123	0495	231.848.000	0521	7.303	0547	794.301.000
País Vasco	0418	3	0444	263.000	0470	3	0496	280.000	0522	9	0548	1.381.000
Otros países Unión Europea	0419	4.912	0445	389.973.000	0471	5.572	0497	456.495.000	0523	12.376	0549	1.500.000.000
Resto	0420	0	0446	0	0472	0	0498	0	0524	0	0550	0
	0421	0	0448	0	0474	0	0500	0	0526	0	0552	0
<b>Total General</b>	<b>0425</b>	<b>4.912</b>	<b>0450</b>	<b>389.973.000</b>	<b>0475</b>	<b>5.572</b>	<b>0507</b>	<b>456.495.000</b>	<b>0527</b>	<b>12.376</b>	<b>0553</b>	<b>1.500.000.000</b>

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





CLASE 8.ª



OL0072680

Denominación del Fondo:	SI 0033
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Clase:	
Estado agregado:	
Período:	31/12/2012
Identificación del Emisor:	SI 0033
Denominación del Emisor:	
Denominación de la Clase:	
Estado agregado:	
Período:	31/12/2012

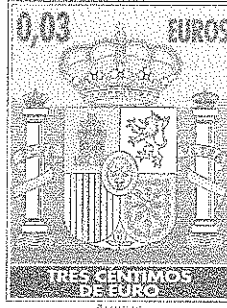
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Importe pendiente activos titulizados/Valor garantía (1)	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
40% 60%	1100	113.791.000	1120	113.791.000	1140	180.048.000	1150	180.419.000	
60% 80%	1101	118.497.000	1121	118.497.000	1141	139.784.000	1151	292.445.000	
80% 100%	1102	61.535.000	1122	61.535.000	1142	77.283.000	1152	330.886.000	
100% 120%	1103	6.333.000	1123	6.333.000	1143	13.164.000	1153	75.643.000	
120% 140%	1104	6.380.000	1124	6.380.000	1144	3.850.000	1154	7.942.000	
140% 160%	1105	1.650.000	1125	1.650.000	1145	2.637.000	1155	5.216.000	
Superior al 160%	1106	549.000	1126	549.000	1146	1.032.000	1156	3.228.000	
<b>Total</b>	<b>1107</b>	<b>350.038.000</b>	<b>1127</b>	<b>350.038.000</b>	<b>1147</b>	<b>399.798.000</b>	<b>1157</b>	<b>902.407.000</b>	
<b>Media ponderada (%)</b>	<b>1108</b>	<b>4,36%</b>	<b>1128</b>	<b>4,36%</b>	<b>1148</b>	<b>46,73%</b>	<b>1158</b>	<b>54,13%</b>	

(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 las hipotecas hipotecadas, o valor razonable de otras garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentaje.



CLASE 8.ª



OL0072681

Denominación del Fondo:		FTPYME TDA CAM 4. FTA	3.065
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Gestora:		Truizaldea de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Ejercicios agregados:		31/12/2012	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS			

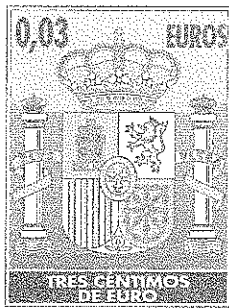
CUADRO D			
Rendimiento índice del período	Nº de activos	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	1420	1430
MIBOR	76	1,03	3,01
IRPH	890	0,23	3,88
EURBOR	3.863	0,89	2,71
TFO FIJO	54	0	5,14
<b>Total</b>	<b>1405</b>	<b>4.912,14%</b>	<b>1435</b>
		<b>389.924.000,1425</b>	<b>0,81</b>
			<b>2,85</b>

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

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



CLASE 8.ª



OL0072682

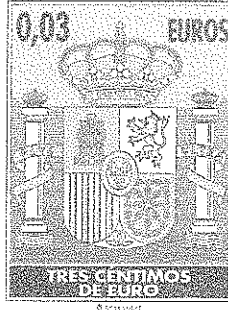
Denominación del Fondo: **FTPYME TDA CAM 4, FTA** S.05.5  
 Denominación del Compartimiento: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.**  
 Estados agregados: **31/12/2012**

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2012			Situación cierre anual anterior 31/12/2011			Situación inicial 13/12/2006		
	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	
Inferior al 1%	1500	1521	1542	1563	1.925.000	1.804	9	1.605	43.000
1,5% - 1,99%	1501	1522	1543	1564	532.000	3	0	1.606	0
2% - 2,49%	1502	1523	1544	1565	9.070.000	174	36	1.607	1.119.000
2,5% - 2,99%	1503	1524	1545	1566	204.607.000	1.812	1	1.608	189.000
3% - 3,49%	1504	1525	1546	1567	166.861.000	2.201	66	1.609	16.996.000
3,5% - 3,99%	1505	1526	1547	1568	49.044.000	882	823	1.610	154.625.000
4% - 4,49%	1506	1527	1548	1569	17.225.000	353	3.008	3.008	410.832.000
4,5% - 4,99%	1507	1528	1549	1570	4.716.000	159	4.135	4.135	296.129.000
5% - 5,49%	1508	1529	1550	1571	617.000	17	2.292	2.292	536.821.000
5,5% - 5,99%	1509	1530	1551	1572	606.000	16	949	949	46.151.000
6% - 6,49%	1510	1531	1552	1573	182.000	19	493	493	20.894.000
6,5% - 6,99%	1511	1532	1553	1574	714.000	17	262	262	9.750.000
7% - 7,49%	1512	1533	1554	1575	301.000	17	195	195	4.844.000
7,5% - 7,99%	1513	1534	1555	1576	25.000	3	73	73	1.882.000
8% - 8,49%	1514	1535	1556	1577	56.000	3	29	29	652.000
8,5% - 8,99%	1515	1536	1557	1578	0	0	5	5	72.000
9% - 9,49%	1516	1537	1558	1579	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	1517	1538	1559	1580	15.000	1	0	0	0
Superior al 10%	1518	1539	1560	1581	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>1519</b>	<b>1540</b>	<b>1561</b>	<b>1582</b>	<b>456.498.000</b>	<b>5.572</b>	<b>12.376</b>	<b>12.376</b>	<b>1.495.999.000</b>
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		2,61	2,61	2,61					4,14
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		1,16	1,16	1,16					1,77



CLASE 2ª



OL0072683

Denominación del Fondo:		FTPyme TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:		0
Denominación de la Gestora:		Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estados agregados:		31/12/2012

**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

CUADRO F

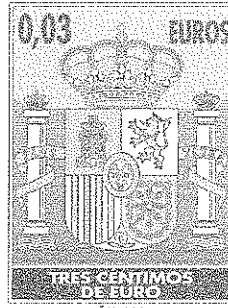
Concentración	Situación actual		31/12/2012		Situación cierre anual anterior		31/12/2011		Situación inicial		13/12/2006	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	2000	4,96	2030	4,84	2050	4,84	2060	2,16	2070	23,81	2080	70
Sector: (1)	2010	19,06	2040	16,62	2050	16,62	2070	23,81	2070	23,81	2080	70

(1) Incluir denominación del sector con mayor concentración

(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASE 0.ª



OL0072684

Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 4, FTA	31/12/2012	3.025,4
Denominación del compartimento:	0		
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A		
Estados agregados:			
Perfil de la redención:			
Mercado de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 4, FTA		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2012		Situación Inicial		31/12/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	3000	15.293	3000	15.293	2230	2230	3550	3550
EEUU Dólar - USD	3070	0	3110	0	3240	3240	3360	3360
Japan Yen - JPY	3020	0	3130	0	3250	3250	3370	3370
Reino Unido Libra - GBP	3030	0	3140	0	3260	3260	3380	3380
Otros	3040	0	3150	0	3270	3270	3390	3390
<b>Total</b>	<b>3066</b>	<b>15.293</b>	<b>3189</b>	<b>274.865.000</b>	<b>15.293</b>	<b>1.529.300.000</b>	<b>3589</b>	<b>1.529.300.000</b>

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

---

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

---

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

---

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

---

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

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Estugest, S.A.U.  
D. Enric López Milá

---

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

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 26 de marzo de 2013, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 94 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OL0072592 al OL0072684, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja, con número OL0076823 del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 26 de marzo de 2013

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo