

**Informe de Auditoría Independiente**

**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 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales*

Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de FTPYME TDA CAM 4, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas, basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y 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.

### Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 8 de la memoria adjunta, en la que se menciona la situación al 31 de diciembre de 2014 del Fondo de Reserva que se dotó en la constitución del Fondo. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



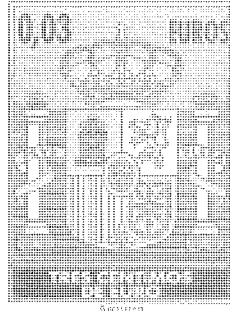
ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el N° S0530)

Francisco J. Fuentes García

31 de marzo de 2015



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 84000000

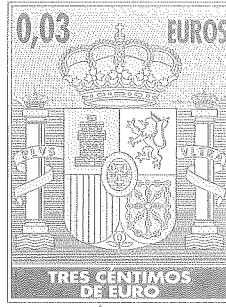


0M2117349

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



CLASE 8.ª  
Agrupación de Clases



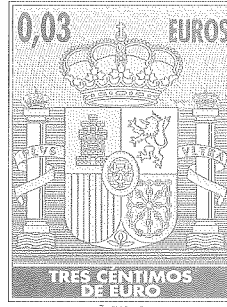
0M2117350

## ÍNDICE

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Año 1984. L. 19/1984. C.



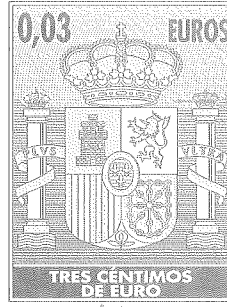
0M2117351

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

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>226.383</b>	<b>273.245</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>226.383</b>	<b>273.245</b>
Derechos de crédito		226.383	273.245
Préstamos a PYMES		183.724	222.262
Préstamos a empresas		3.174	3.572
Activos dudosos		41.256	48.961
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.771)	(1.550)
<b>II. Activos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>49.356</b>	<b>55.540</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>7</b>	<b>342</b>	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>45.143</b>	<b>50.544</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		437	584
Derechos de crédito		44.701	49.953
Préstamos a PYMES		27.505	31.281
Préstamos a empresas		509	629
Activos dudosos		26.441	27.514
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(10.552)	(10.408)
Intereses y gastos devengados no vencidos		129	167
Intereses vencidos e impagados		669	770
Otros activos financieros		5	7
Otros		5	7
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>1</b>	-
Otros		1	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>8</b>	<b>3.870</b>	<b>4.996</b>
Tesorería		3.870	4.996
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>275.739</b>	<b>328.785</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escriba aquí el número



0M2117352

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

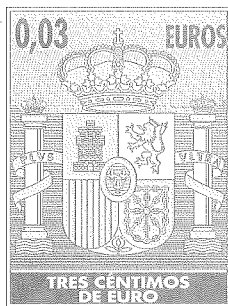
	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>210.870</b>	<b>259.811</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>9</b>	<b>210.870</b>	<b>259.811</b>
Obligaciones y otros valores negociables		210.151	258.335
Series no subordinadas		76.851	125.035
Series subordinadas		133.300	133.300
Deudas con entidades de crédito		-	78
Préstamo subordinado		6.965	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(6.965)	(6.887)
Derivados	<b>11</b>	719	1.398
Derivados de cobertura		719	1.398
<b>III. Pasivos por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>66.805</b>	<b>71.743</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>9</b>	<b>66.776</b>	<b>71.689</b>
Obligaciones y otros valores negociables		65.329	68.722
Series no subordinadas		54.455	59.424
Intereses y gastos devengados		11	8
Intereses vencidos e impagados		10.863	9.290
Deudas con entidades de crédito		85	1.090
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)		(1.074)	-
Intereses vencidos e impagados		1.159	1.090
Derivados	<b>11</b>	1.362	1.537
Derivados de cobertura		1.362	1.537
Otros pasivos financieros		-	340
Importe bruto		-	340
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>29</b>	<b>54</b>
Otros		29	54
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(1.936)</b>	<b>(2.769)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>11</b>	<b>(1.936)</b>	<b>(2.769)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>275.739</b>	<b>328.785</b>







CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación



OM2117354

**FTPYME TDA CAM 4, F.T.A.**

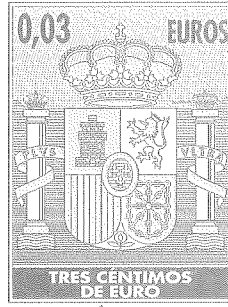
**Estado de flujos de efectivo**

**31 de diciembre**

	Nota	Miles de euros	
		2014	2013
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		<b>1.445</b>	<b>1.618</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>		<b>1.528</b>	<b>1.714</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados		4.283	6.055
Intereses pagados por valores de titulización		(917)	(1.047)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados		(1.886)	(3.354)
Intereses cobrados de inversiones financieras		48	60
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>		<b>(82)</b>	<b>(92)</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora		(49)	(57)
Comisiones pagadas al agente financiero		(33)	(35)
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(1)</b>	<b>(4)</b>
Otros		(1)	(4)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSION/ FINANCIACION</b>		<b>(2.571)</b>	<b>(1.086)</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>		-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>		-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>		<b>(2.107)</b>	<b>(1.369)</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito		51.046	55.736
Pagos por amortización de valores de titulización		(53.153)	(57.105)
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>		<b>(464)</b>	<b>283</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos		-	340
Pagos por amortización de préstamos o créditos		(340)	-
Administraciones públicas - Pasivo		(1)	(3)
Otros deudores y acreedores		(123)	(54)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		<b>(1.126)</b>	<b>532</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	8	4.996	4.464
Efectivo o equivalentes al final del periodo	8	3.870	4.996



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS



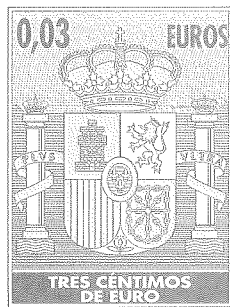
0M2117355

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

	Miles de euros	
	2014	2013
<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	(1.031)	(3.089)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.031)	(3.089)
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.864	3.096
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo	(833)	(7)
<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>



CLASE 8.ª  
VENDEDOR DE ESTAMPAS



0M2117356

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

### 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.d).

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 9).

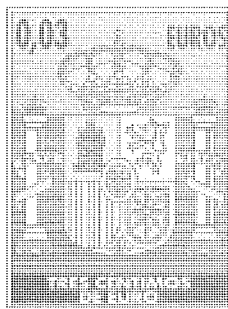
El activo del Fondo está integrado por derechos de crédito cedidos por Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell).

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
300 100 800 000



0M2117357

#### **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.

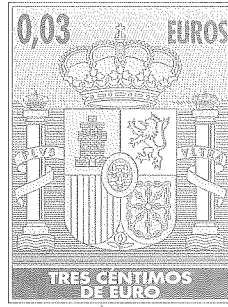
#### **c) Insolvencia del Fondo**

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  
de Liquidación

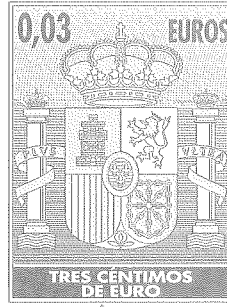


0M2117358

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 igual a la diferencia positiva entre los Recursos Disponibles del Fondo y la aplicación de los conceptos (i) a (xvi) del Orden de Prelación de Pagos (el “Margen de Intermediación Financiera”) o la aplicación de los conceptos (i) a (xv) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MAY 1988 - 10 1991 10 1991



0M2117359

#### **d) Gestión del Fondo**

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

La Sociedad Gestora 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.

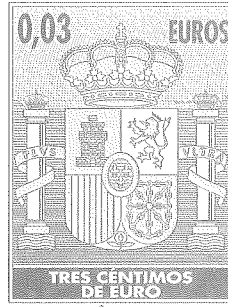
#### **f) Agente Financiero del Fondo**

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.



CLASE 8.ª  
CORREO



OM2117360

- 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.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 29 de enero de 2014 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 11. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank.

#### **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.

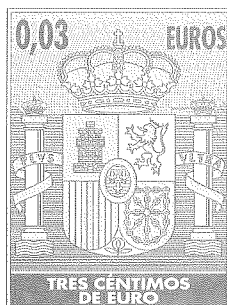
#### **i) Normativa legal**

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
30x40 1.000.000



0M2117361

- (iii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iv) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (v) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (vi) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vii) La Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la 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**

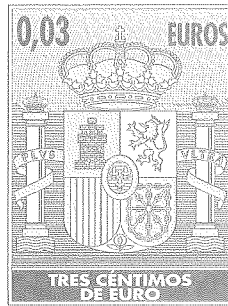
### **a) Imagen fiel**

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO ESPAÑOL



OM2117362

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 2014. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

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

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

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

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

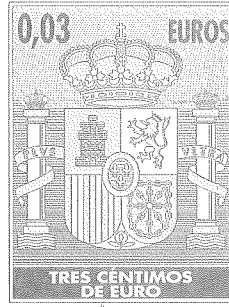
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o swap (Nota 3.j).

#### **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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2013 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Agrupación de partidas



0M2117363

**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**

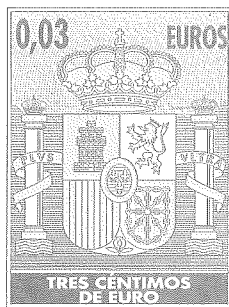
Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

**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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA Y FINANZAS



OM2117364

#### **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.

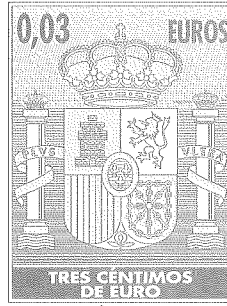
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 8111670



0M2117365

#### **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.

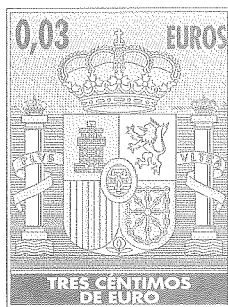
#### **Valoración inicial**

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
I.C.B. 00-01-01-0000



0M2117366

### 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.

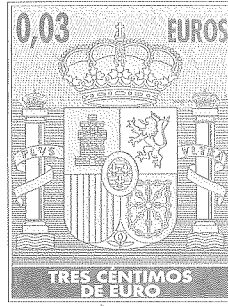
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

### Cancelación

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



CLASE 8.ª  
del C.I.A.U. de 1978



0M2117367

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

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

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

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

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

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

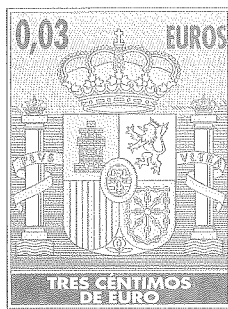
Mediante esta operación de cobertura, uno o varios instrumentos financieros, denominados instrumentos de cobertura, son designados para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias, como consecuencia de variaciones en el valor razonable o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

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

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



CLASE 8.ª  
de la Clasificación de Actividades Económicas



0M2117368

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

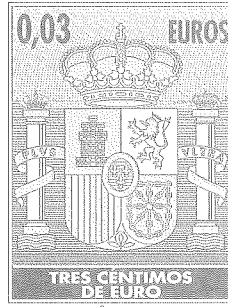
- Cobertura del valor razonable: cubre la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme aún no reconocidos, o de una parte concreta de los mismos, atribuible a un riesgo en particular que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
2011-10-11-11-11-11



0M2117369

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

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

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

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

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

##### **• Derechos de crédito**

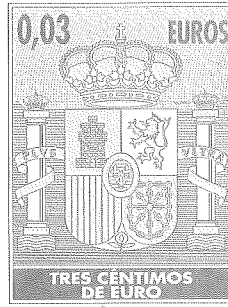
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo, en dicha estimación, las pérdidas crediticias futuras en las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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación: 8401



OM2117370

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.

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

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

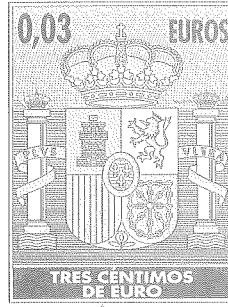
No obstante, el importe de la provisión que resulta de la aplicación de lo previsto en los párrafos anteriores no puede ser inferior a la que obtenga de la aplicación para los activos dudosos de los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad que se indican en los siguientes apartados,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

- Tratamiento general

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OM2117371

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

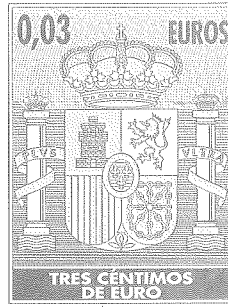
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALOR NOMINAL DE 0,03 EUROS



0M2117372

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

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

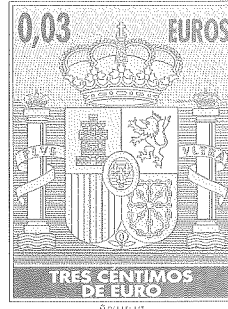
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. El importe de la provisión no podrá ser inferior al que resulta de la aplicación a los activos dudosos de los porcentajes mínimos de coberturas por calendario de morosidad. No obstante, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Imp. del Estado



0M2117373

La Sociedad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2014 y 2013 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

#### **l) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

En esta categoría se incluyen, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad.

La clasificación y presentación en balance de estos activos se lleva a cabo tomando en consideración el fin al que se destinan.

El Fondo registra, en su caso, un activo como activo no corriente mantenido para la venta si su valor contable se recupera, fundamentalmente, a través de su venta, en lugar de por su uso continuado, y siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos:

- El activo ha de estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, sujeto a los términos usuales y habituales para su venta; y
- Su venta ha de ser altamente probable.

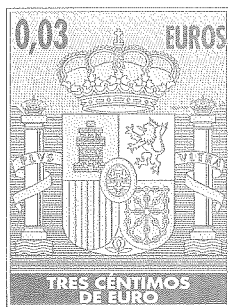
Los activos no corrientes mantenidos para la venta se registran, en el momento de su reconocimiento inicial, por su valor razonable menos los costes de venta, que serán, al menos, del 25% de su valor razonable. En estos supuestos se presumirá la inexistencia de beneficio, excepto que haya evidencia suficiente; en particular, se considera que no hay evidencia suficiente cuando la valoración, realizada por experto independiente, tenga una antigüedad superior a seis meses.

Posteriormente los activos no corrientes mantenidos para la venta se valoran por el menor importe entre su valor en libros, calculado en la fecha de su asignación a esta categoría, y su valor razonable, neto de los costes de venta estimados.

Las pérdidas por deterioro de estos activos, debidas a reducciones de su valor en libros hasta su valor razonable (menos los costes de venta) se reconocen, en su caso, en el epígrafe “Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las ganancias de un activo no corriente en venta, por incrementos posteriores de valor razonable (menos los costes de venta), aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escriba aquí el código de clasificación



0M2117374

Aquellos activos adjudicados que no cumplan los requisitos para su registro como activos no corrientes mantenidos para la venta se clasificarán de acuerdo a su naturaleza según el fin para el que el activo sea dedicado.

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

Durante el ejercicio 2014 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

#### **5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS**

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

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

##### **Riesgo de mercado**

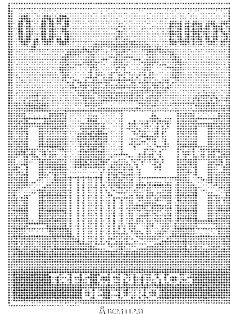
Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
AÑO 1980-11-15 (1981)



0M2117375

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

### **Riesgo de liquidez**

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

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

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como 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 9 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. 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.

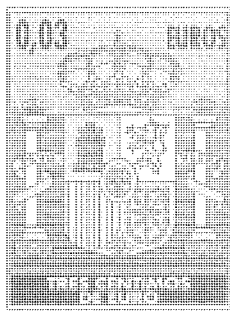
### **Riesgo de concentración**

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los bonos de titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde se ubica el inmueble objeto de la garantía hipotecaria a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo del informe de gestión.



CLASE 8.ª  
SIC (IND-REFIN) 1



OM2117376

### Riesgo de crédito

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

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

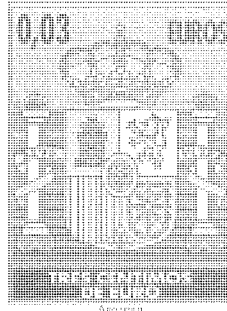
Dada la situación actual de los mercados financieros derivada de la crisis económica acontecida en los últimos años en España y en relación con los riesgos a los que están expuestos los tenedores de los bonos, hay que señalar que el aumento de los derechos de créditos dudosos podrían ser causa de la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

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

	Miles de euros	
	2014	2013
Derechos de crédito	271.084	323.198
Deudores y otras cuentas a cobrar	437	584
Otros	5	7
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.870	4.996
Total riesgo	<u>275.396</u>	<u>328.785</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Activos financieros



OM2117377

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

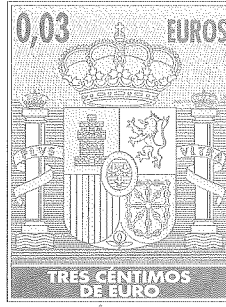
La composición de la cartera de activos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	437	437
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	183.724	27.505	211.229
Préstamos a empresas	3.174	509	3.683
Activos dudosos	41.256	26.441	67.697
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.771)	(10.552)	(12.323)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	129	129
Intereses vencidos e impagados	-	669	669
	<u>226.383</u>	<u>45.138</u>	<u>271.521</u>
Otros activos financieros	-	5	5
	<u>-</u>	<u>5</u>	<u>5</u>
	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	584	584
Derechos de crédito			
Préstamos a PYMES	222.262	31.281	253.543
Préstamos a empresas	3.572	629	4.201
Activos dudosos	48.961	27.514	76.475
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.550)	(10.408)	(11.958)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	167	167
Intereses vencidos e impagados	-	770	770
	<u>273.245</u>	<u>50.537</u>	<u>323.782</u>
Otros activos financieros	-	7	7
	<u>-</u>	<u>7</u>	<u>7</u>





CLASE 8.<sup>a</sup>  
Módulo de Inversión



0M2117378

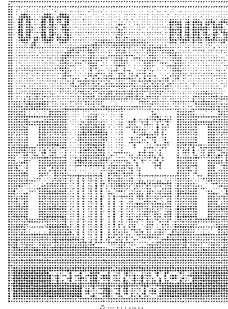
## 6.1 Derechos de crédito

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 habitual y común 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.
- Los certificados de transmisión de hipoteca emitidos se representan mediante un título múltiple, emitido por el cedente, nominativo, representativo de la totalidad los certificados de transmisión de hipoteca.
- El cedente se compromete a sustituir, cada doce meses el título múltiple, emitido por el mismo representativo de los certificados de transmisión de hipoteca por uno nuevo que recoja las características de los mismos como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los préstamos hipotecarios participados.
- Los certificados representados en un título múltiple se encuentran depositados en el Agente Financiero.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de Timbre del Estado

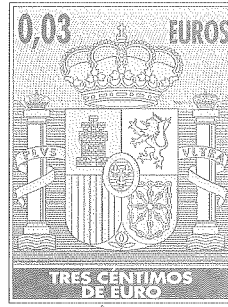


0M2117379

- 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 2014 es del 1,88% (2013: 2,07%).
- 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 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
401 404 407 408 409



0M2117380

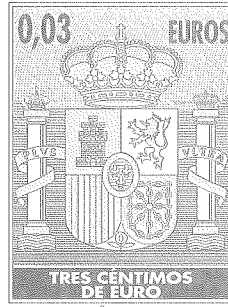
- Las características mínimas que deben cumplir los derechos de crédito cedidos que se recogen en la escritura de constitución del Fondo fueron verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitidos éstos un informe al 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 pignoratícia.
  - La hipoteca que, en su caso, garantiza el préstamo a que se refiere las operaciones de financiación se ha formalizado en Escritura Pública. Adicionalmente, las hipotecas que garantizan los préstamos a que se refieren las operaciones de financiación se encuentran inscritas en los Registros de la Propiedad.
  - La vida residual de la operación de financiación a que se refiere cada derecho de crédito no es inferior a 12 meses a la fecha de aportación de la misma al Fondo.
  
- Los derechos de crédito, de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo, comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 19 de diciembre de 2006.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Activo circulante



0M2117381

- (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 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2014			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	253.543	-	(42.314)	211.229
Préstamos a empresas	4.201	-	(518)	3.683
Activos dudosos	76.475	-	(8.778)	67.697
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11.958)	(391)	26	(12.323)
Intereses y gastos devengados no vencidos	167	3.962	(4.000)	129
Intereses vencidos e impagados	770	-	(101)	669
	<u>323.198</u>	<u>3.571</u>	<u>(55.685)</u>	<u>271.084</u>

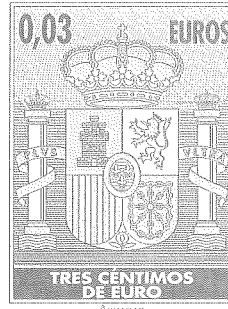
  

	Miles de euros			
	2013			
	Saldo inicial	Adiciones	Disminuciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a PYMES	308.898	-	(55.355)	253.543
Préstamos a empresas	5.792	-	(1.591)	4.201
Activos dudosos	75.235	1.240	-	76.475
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(11.803)	(155)	-	(11.958)
Intereses y gastos devengados no vencidos	106	5.806	(5.745)	167
Intereses vencidos e impagados	869	-	(99)	770
	<u>379.097</u>	<u>6.891</u>	<u>(62.790)</u>	<u>323.198</u>

El saldo registrado como disminuciones de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión hipotecaria, incluye a 31 de diciembre de 2014, 711 miles de euros (2013: no se registró saldo alguno) que se corresponden con el principal de los derechos de crédito considerados como fallidos y que han sido dados de baja de balance durante el ejercicio o dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
30101001000000000000



OM2117382

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el movimiento de los derechos crédito fallidos ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	-	-
Adiciones	369	-
Recuperaciones de fallidos en efectivo	-	-
Recuperaciones de fallidos por adjudicaciones o adquisiciones de activos	-	-
Saldo final	<u>369</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 3,99% (2013: 3,85%).

Al 31 de diciembre de 2014 el tipo de interés medio de la cartera era del 1,88% (2013: 2,07%), con un tipo máximo de 9,49% (2013: 9,49%) y mínimo inferior al 1% (2013: inferior al 1%).

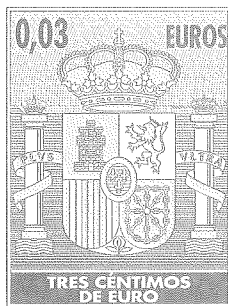
Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de derechos de crédito por importe de 4.144 miles de euros (2013: 6.013 miles de euros), de los que 129 miles de euros (2013: 167 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 669 miles de euros (2013: 770 miles de euros) se encuentran 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 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Saldo inicial	(11.958)	(11.803)
Dotaciones	(391)	(155)
Recuperaciones	-	-
Trasposos a fallidos	<u>26</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(12.323)</u>	<u>(11.958)</u>



CLASE 8.ª  
Especial-Industria



OM2117383

Al 31 de diciembre de 2014 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 733 miles de euros (2013: 156 miles de euros de pérdida), registrados dentro del epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”, que se compone de:

	Miles de euros	
	2014	2013
Deterioro derechos de crédito	(391)	(156)
Reversión del deterioro	-	-
Beneficio (pérdida) neta procedente de activos fallidos	(342)	-
Deterioro neto derechos de crédito	<u>(733)</u>	<u>(156)</u>

La “Recuperación de intereses no reconocidos” en el ejercicio 2014 ha ascendido a 182 miles de euros (2013: 211 miles de euros).

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 se han realizado reclasificaciones de activos.

El desglose por vencimientos de los “Derechos de crédito”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

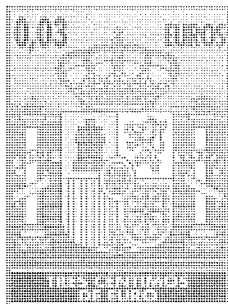
	Miles de euros							
	2014							
	2015	2016	2017	2018	2019	2020 a 2024	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>54.455</u>	<u>30.471</u>	<u>27.260</u>	<u>24.941</u>	<u>22.392</u>	<u>68.572</u>	<u>54.518</u>	<u>282.609</u>

	Miles de euros							
	2013							
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 a 2023	Resto	Total
Derechos de crédito	<u>59.424</u>	<u>34.856</u>	<u>31.160</u>	<u>28.492</u>	<u>26.158</u>	<u>84.524</u>	<u>69.605</u>	<u>334.219</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DEBIDA ENTREGA



0M2117384

## 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. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA SU VENTA

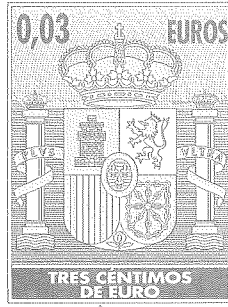
El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2014 se corresponde con los activos adjudicados al cierre del ejercicio.

El movimiento de los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
	<u>2014</u>
Saldo inicial	-
Altas	342
Bajas	-
Saldo final	<u><u>342</u></u>

El saldo final de activos no corrientes mantenidos para la venta para el ejercicio 2014, por importe de 342 miles de euros, se explica por altas por importe de 342 miles de euros (615 miles de euros de importe bruto de derechos de crédito dados de baja, menos 26 miles de euros de correcciones por deterioro de los derechos de crédito, menos 247 miles de euros de pérdidas como consecuencia del alta del adjudicado).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.



0M2117385

CLASE 8.<sup>a</sup>  
de la Tabla 1.1.1.1.1.1.1

Al 31 de diciembre de 2014, la información agrupada por valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados, de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente considerados es la siguiente:

	2014					Miles de euros	Miles de euros
	Miles de euros		% de activos valorados según tasaciones	Plazo medio ponderado estimado para su venta	Costes medios de adjudicación		
Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados (€)	Valor en libros	Resultado imputado en el periodo (**)					
Hasta 500.000	342	(247)	65%	(*)	-	-	
Más de 500.000 sin exceder de 1.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 1.000.000, sin exceder de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	
Más de 2.000.000	-	-	-	(*)	-	-	

(\*) Se espera que la venta se lleve a cabo en cuanto sea posible y siempre y cuando las condiciones de mercado lo permitan.

(\*\*) Este resultado está incluido dentro del importe de 342 miles de euros, correspondientes a la pérdida neta procedente de los activos fallidos (Nota 6).

## 8. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Agente Financiero (ver Nota 1.f) como materialización de una cuenta de tesorería y en Barclays Bank PLC 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 al Euribor 1M más un margen del 0,10% y se liquidan por meses naturales.

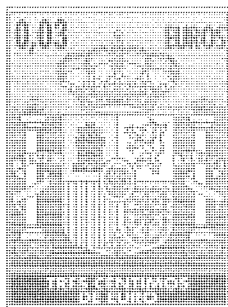
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2014	2013
Tesorería	3.870	4.996
Saldo final	3.870	4.996





CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código 80000000



0M2117386

Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 31 de diciembre de 2013 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.

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.

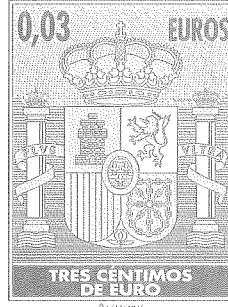
En cualquier caso, el nivel requerido del Fondo de Reserva no puede reducirse por debajo del 1,10% del saldo inicial de la emisión de los bonos de las Series A1, A2, A3 (CA), B y C.

El importe del fondo de reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante los ejercicios 2014 y 2013, así como el saldo de la cuenta de tesorería en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

	Miles de euros		
	Fondo de reserva requerido	Saldo del Fondo de reserva	Saldo de tesorería en cada fecha de pago (excluyendo los depósitos de garantía)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	29.300	653	4.464
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 02.04.13	29.300	-	6.529
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.06.13	29.300	-	4.411
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.09.13	29.300	-	3.999
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.12.13	29.300	-	4.333
Saldo al 31 de diciembre de 2013	29.300	-	4.656
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 28.03.14	29.300	-	3.742
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 30.06.14	29.300	-	3.909
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.09.14	29.300	-	6.054
Fondo de reserva y saldo de tesorería al 29.12.14	29.300	-	3.501
Saldo al 31 de diciembre de 2014	29.300	-	3.870



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE AMORTIZACIÓN



0M2117387

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 18,986 miles de euros (2013: 18.735 miles de euros), que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

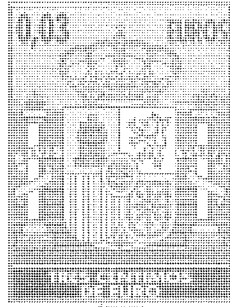
## 9. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de pasivos financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2014		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	76.851	54.455	131.306
Series subordinadas	133.300	-	133.300
Intereses y gastos devengados	-	11	11
Intereses vencidos e impagados	-	10.863	10.863
	<u>210.151</u>	<u>65.329</u>	<u>275.480</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.965	-	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(6.965)	(1.074)	(8.039)
Intereses vencidos e impagados	-	1.159	1.159
	<u>-</u>	<u>85</u>	<u>85</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	719	1.362	2.081
	<u>719</u>	<u>1.362</u>	<u>2.081</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escribir el número



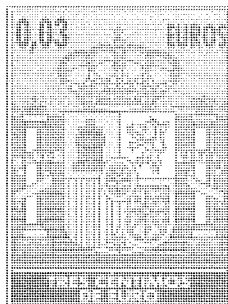
0M2117388

	Miles de euros		
	2013		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	125.035	59.424	184.459
Series subordinadas	133.300	-	133.300
Intereses y gastos devengados	-	8	8
Intereses vencidos e impagados	-	9.290	9.290
	<u>258.335</u>	<u>68.722</u>	<u>327.057</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	6.965	-	6.965
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas (-)	(6.887)	-	(6.887)
Intereses y gastos devengados	-	-	-
Intereses vencidos e impagados	-	1.090	1.090
	<u>78</u>	<u>1.090</u>	<u>1.168</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.398	1.537	2.935
	<u>1.398</u>	<u>1.537</u>	<u>2.935</u>
Otros pasivos financieros			
Importe bruto	-	340	340
	<u>-</u>	<u>340</u>	<u>340</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escriba aquí el número de identificación



OM2117389

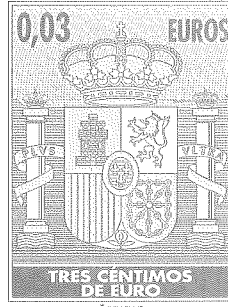
## 9.1 Obligaciones y otros valores negociables

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.
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>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BONOS DE CAPITAL



0M2117390

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.

#### Amortización Bonos Clase B

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.

#### Amortización Bonos Clase C

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.

#### Amortización Bonos Clase D

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.

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

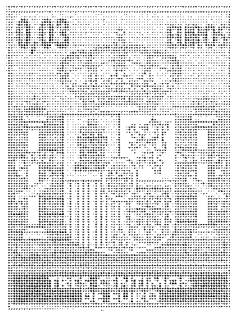
El Ministerio de Economía y Hacienda ha otorgado un aval al Fondo, por un importe máximo de 127.000.000 euros (saldo nominal inicial de los Bonos A3). Dicho aval se concede para garantizar el pago de principal e intereses de los Bonos A3 que tengan como causa el impago de derechos de crédito. El aval 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).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ACTIVO FINANCIERO



0M2117391

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2014 y 2013, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros	
	2014	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	184.459	133.300
Amortización	(53.153)	-
Saldo final	<u>131.306</u>	<u>133.300</u>

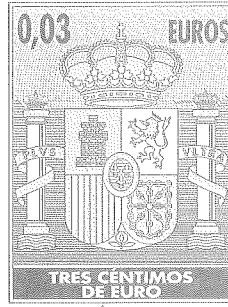
	Miles de euros	
	2013	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	133.570	241.296
Trasposos	82.466	(82.466)
Amortización	(31.577)	(25.530)
Saldo final	<u>184.459</u>	<u>133.300</u>

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

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los bonos de titulización por importe de 2.471 miles de euros (2013: 2.589 miles de euros), de los que 11 miles de euros (2013: 8 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento y 10.863 miles de euros (2013: 9.290 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de bonos del Estado



0M2117392

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2014 y 2013 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2014	2013
Serie A2	0,24%	0,45%
Serie A3 (CA)	0,10%	0,31%
Serie B	0,37%	0,58%
Serie C	0,69%	0,90%
Serie D	4,08%	4,29%

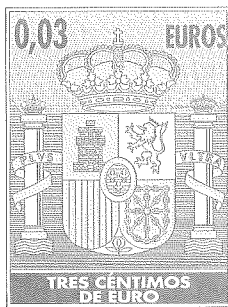
Las agencias de calificación fueron Fitch Ratings España, S.A., Moody's Investors Service España, S.A. y Standard & Poor's:

- 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.
- 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 2014 y 2013, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



CLASE 8.ª  
TIP. 000-010001



0M2117393

## 9.2 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

Miles de euros

Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Grupo Banco Sabadell)

8.100

Saldo al 31 de diciembre de 2013  
Saldo al 31 de diciembre de 2014

5.676 miles de euros  
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.

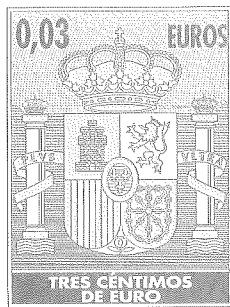
Amortización:

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2014



0M2117394

## 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 2013	1.289 miles de euros.
Saldo al 31 de diciembre de 2014	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.

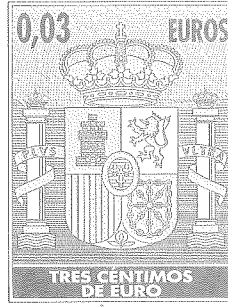
Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido movimientos en el principal de los préstamos y deudas con entidades de crédito.

Durante el ejercicio 2014 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, por importe de 69 miles de euros (2013: 68 miles de euros), de los no existen importes pendientes de vencimiento a 31 de diciembre (2013: sin importes pendientes de vencimiento), y 1.159 miles de euros (2013: 1.090 miles de euros) se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

Durante el ejercicio 2014, el impago de principal de los préstamos subordinados ha ascendido a 1.289 miles de euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
AÑO 1977



0M2117395

### 9.3 Otros pasivos financieros

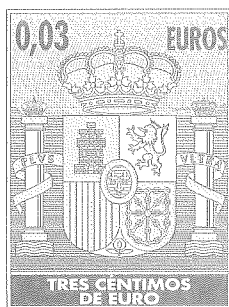
En este epígrafe se incluye, fundamentalmente, el importe de un depósito que se creó con fecha 18 de abril de 2012, con motivo de la rebaja de calificación por parte de Fitch a CECA (actualmente Cecabank), como contrapartida del contrato de permuta financiera.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Moody's y Fitch a CECA (actualmente Cecabank), con fecha 12 de septiembre de 2012 se procedió a abrir una cuenta en Barclays Bank PLC donde se realizan los depósitos de colateral.

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 29 de enero de 2014 se canceló el contrato de permuta financiera indicado en la Nota 11. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank. Este cambio de contrapartida supone el cierre de la cuenta de depósito de garantía el 30 de enero de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de los Grupos de Clases

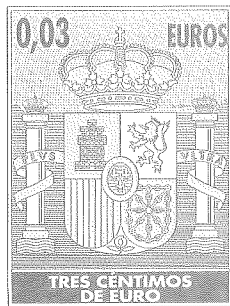


0M2117396

## 10. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El resumen de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2014 y 2013 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
	Real	Real
<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>		
<u>Derechos de crédito clasificados en el activo</u>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	26.850	29.964
Cobros por amortizaciones anticipadas	13.322	14.998
Cobros por intereses ordinarios	3.906	5.472
Cobros por intereses previamente impagados	376	578
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	10.727	10.743
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	29.390	31.575
Pagos por amortización ordinaria SERIE A3	23.763	25.530
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	362	460
Pagos por intereses ordinarios SERIE A3	188	231
Pagos por intereses ordinarios SERIE B	344	337
Pagos por intereses ordinarios SERIE C	-	-
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	-	-



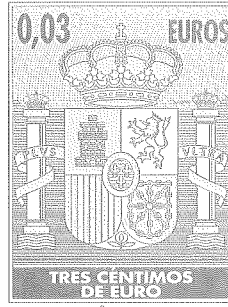
OM2117397

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2014

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2014 y 2013:

• Ejercicio 2014 (cifras en euros)

	Marzo de 2014	Junio de 2014	Septiembre de 2014	Diciembre de 2014
I. Situación Inicial:	14,81	26,41	34,15	79,23
II. Fondos recibidos del emisor	13.604.963,39	13.464.620,51	13.085.002,97	15.936.833,17
III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):	13.604.978,20	13.464.646,92	13.085.037,12	15.936.912,40
IV. Total intereses de la reinversión:	12.240,74	12.930,34	11.862,73	10.506,01
V. Recursos disponibles (III + IV):	13.617.218,94	13.477.577,26	13.096.899,85	15.947.418,41
VI. Gastos:	37.208,81	40.374,84	23.669,96	103.862,60
VII. Liquidación SWAP:	-481.493,12	-433.627,67	-457.438,91	-513.267,89
VIII. Pago a los Bonos:	13.098.490,60	13.003.540,60	12.615.711,75	15.330.284,95
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	113.177,25	117.741,60	81.972,00	49.555,80
Retenciones practicadas a los bonos:	-23.753,25	-24.684,75	-17.232,75	-10.432,80
Amortización:	7.092.906,75	7.030.216,80	6.861.522,15	8.405.576,55
<b>Bonos A3 (CA):</b>				
Intereses:	63.296,80	67.119,50	41.122,60	16.891,00
Retenciones practicadas a los bonos:	-13.296,90	-14.097,00	-8.636,00	-3.543,30
Amortización:	5.734.888,20	5.684.202,50	5.547.842,60	6.796.201,80
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	94.221,60	104.260,20	83.252,40	62.059,80
Retenciones practicadas a los bonos:	-19.786,80	-21.892,20	-17.483,40	-13.035,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses debidos anterior fecha de pago	317.775,00	401.747,40	493.528,80	572.200,20
Intereses correspondientes al periodo:	83.972,40	91.781,40	78.671,40	66.469,60
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	401.747,40	493.528,80	572.200,20	638.669,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses debidos anterior fecha de pago	8.972.222,56	9.279.767,08	9.609.887,25	9.921.621,67
Intereses correspondientes al periodo:	307.544,52	330.120,17	311.734,42	302.329,12
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	9.279.767,08	9.609.887,25	9.921.621,67	10.223.950,79
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
Reinversión o devolución de las retenciones :	56.836,95	60.673,95	43.352,15	27.011,10
IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):	26,41	34,15	79,23	2,97
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva a 30/12/13:	0,00	0,00	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Otros Recursos	26,41	34,15	79,23	2,97
Margen Intermediación Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondo de Reserva Final:	0,00	0,00	0,00	0,00



OM2117398

CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTA FIJADA

• Ejercicio 2013 (cifras en euros)

	Marzo de 2013	Junio de 2013	Septiembre de 2013	Diciembre de 2013
<b>I. Situación Inicial:</b>	653.044,87	2,97	9,40	78,06
<b>II. Fondos recibidos del emisor</b>	13.625.702,61	16.450.959,30	15.631.728,17	15.210.410,32
<b>III. Subtotal a Cuenta de reinversión (I + II):</b>	14.278.747,48	16.450.962,27	15.631.737,57	15.210.488,38
<b>IV. Total intereses de la reinversión:</b>	18.853,98	16.269,92	12.361,65	12.850,36
<b>V. Recursos disponibles (III + IV.):</b>	14.297.601,46	16.467.232,19	15.644.099,22	15.223.338,74
<b>VI. Gastos:</b>	48.837,91	38.068,45	28.336,71	30.359,77
<b>VII. Liquidación SWAP:</b>	-1.245.750,58	-943.186,19	-728.462,20	-436.677,91
<b>VIII. Pago a los Bonos:</b>	13.003.010,00	15.485.968,15	14.887.222,25	14.756.286,25
<b>Bonos A2:</b>				
Intereses:	121.933,35	114.015,60	117.834,75	105.911,55
Retenciones practicadas a los bonos:	-25.616,25	-23.939,55	-24.777,90	-22.262,85
Amortización:	7.044.096,15	8.423.461,35	8.084.302,20	8.023.568,40
<b>Bonos A3 (CA):</b>				
Intereses:	58.712,10	57.607,20	60.337,70	54.190,90
Retenciones practicadas a los bonos:	-12.331,70	-12.103,10	-12.674,60	-11.379,20
Amortización:	5.695.365,80	6.810.654,40	6.536.512,20	6.487.363,20
<b>Bonos B:</b>				
Intereses:	82.902,60	80.229,60	88.235,40	85.252,20
Retenciones practicadas a los bonos:	-17.410,80	-16.849,80	-18.526,20	-17.905,80
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos C:</b>				
Intereses debidos anterior fecha de pago	0,00	79.822,80	155.401,00	237.952,20
Intereses correspondientes al periodo:	79.822,80	75.578,20	82.551,20	79.822,80
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	79.822,80	155.401,00	237.952,20	317.775,00
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bonos D:</b>				
Intereses debidos anterior fecha de pago	7.714.616,75	8.038.276,27	8.336.591,29	8.659.597,42
Intereses correspondientes al periodo:	323.659,52	298.315,02	323.006,13	312.625,14
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	8.038.276,27	8.336.591,29	8.659.597,42	8.972.222,56
Amortización:	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Reinversión o devolución de las retenciones :</b>	55.358,75	52.892,45	55.978,70	51.547,85
<b>IX. Saldo disponible (V - VI + VII - VIII):</b>	2,97	9,40	78,06	14,81
<b>Distribución del saldo disponible:</b>				
Fondo de Reserva previo:	653.044,87	0,00	0,00	0,00
Aportación al Fondo de Reserva	-653.044,87	0,00	0,00	0,00
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
Otros Recursos	2,97	9,40	78,06	14,81
Margen Intermediación Financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fondo de Reserva Final:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2014



0M2117399

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 2014	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,02%	1,88%
Tasa de amortización anticipada	9%	3,99%
Tasa de fallidos (Empresas/Pymes)	N/A	0% / 0,14%
Tasa de recuperación de fallidos	84%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,24%	74,33% / 21,26%
Loan to value medio	62,26%	42,06%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	28/06/2016

	Ejercicio 2013	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	4,02%	2,07%
Tasa de amortización anticipada	9%	3,85%
Tasa de fallidos	N/A	0%
Tasa de recuperación de fallidos	84%	0%
Tasa de morosidad (Empresas/Pymes)	0,24%	73,12%/20,42%
Loan to value medio	62,26%	43,32%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del Fondo	28/03/2016	28/03/2016

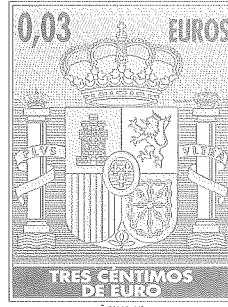
Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba intereses impagados en la Serie C y D de bonos en circulación por importe de 639 y 10.224 miles de euros respectivamente (2013: 318 y 8.972 miles de euros respectivamente).

En 2014 y 2013 el impago en las series de bonos en circulación tuvo lugar en las cuatro liquidaciones del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias (fondo de reserva) para hacer frente al pago de las series (ver Nota 8).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2014 y 2013



0M2117400

Ni durante 2014 ni durante 2013 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance de situación y el estado de flujos de efectivo es el siguiente:

	Miles de euros	
	2014	2013
Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al inicio del ejercicio	(6.887)	(6.901)
Repercusión de pérdidas en cuenta de pérdidas y ganancias	(1.152)	14
Comisión variable – resultados realizados en cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Comisión variable pagada en el ejercicio	-	-
Corrección de valor por repercusión de pérdidas registrada en balance al final del ejercicio	<u>(8.039)</u>	<u>(6.887)</u>

## 11. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

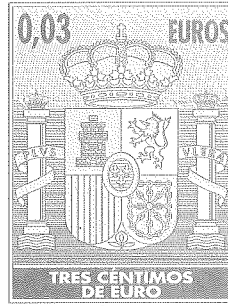
La celebración del contrato de swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes períodos de revisión 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)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO ELECTRÓNICO



0M2117401

- 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.

- Periodos 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).

- 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

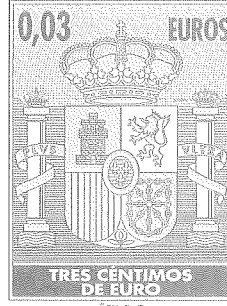
En cada fecha de liquidación del contrato de swap, la Parte B abona la cantidad a pagar por la Parte B, igual al resultado de recalcular los pagos de intereses de los derechos de crédito que efectivamente hayan pagado intereses y que se refieran a cantidades de interés pagadas por los deudores durante 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%.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
debe haber un espacio



0M2117402

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.

• 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.

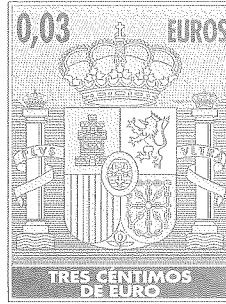
Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración del derivado han sido:

	2014	2013
Tasa de amortización anticipada	4,74%	3,72%
Tasa de impago	10,55%	14,13%
Tasa de fallido	0,34%	0,70%

Como consecuencia de la rebaja de la calificación crediticia otorgada por las agencias de calificación a Cecabank, el 29 de enero de 2014 se canceló el contrato de permuta financiera. En la misma fecha se suscribe un nuevo contrato entre la Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y J.P. Morgan Securities, PLC, bajo la modalidad de 1992 ISDA Master Agreement en términos similares al contrato previo firmado con Cecabank.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCAL



0M2117403

El Fondo realiza el desglose del valor razonable de los derivados entre corriente y no corriente, en base al cálculo de la proporción que representan los doce meses siguientes a la fecha de valoración respecto de la vida estimada del Fondo, siendo al 31 de diciembre de 2014 el valor razonable negativo a corto plazo de 1.362 miles de euros (2013: 1.537 miles de euros de valor negativo) y el valor razonable negativo a largo plazo de 719 miles de euros (2013: 1.398 miles de euros de valor razonable negativo).

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene registrado en la cuenta “Ajustes repercutidos en balance de Ingresos y Gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación un importe deudor de 1.936 miles de euros (2013: 2.769 miles de euros de importe deudor).

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto negativo derivado de los instrumentos de cobertura asciende a 1.864 miles de euros (2013: 3.096 miles de euros de resultado neto negativo).

## 12. 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:

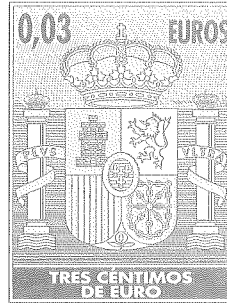
1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación: 84000000



OM2117404

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.

### **13. 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 2014 y 2013, 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 2014 han sido 4 miles de euros (2013: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

### **14. HECHOS POSTERIORES**

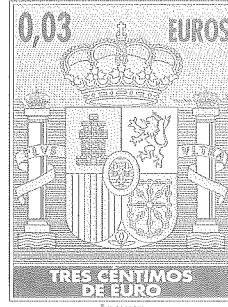
Con fecha 30 de enero de 2015, se ha sustituido a Barclays Bank PLC como agente de pagos y tenedor de la cuenta de tesorería por Bnp Paribas para lo cual se ha suscrito un nuevo contrato de servicios financieros entre Bnp Paribas y el Fondo.

Con fecha 30 de enero de 2015 se ha procedido a traspasar el saldo depositado en la cuenta de tesorería abierta a nombre del Fondo en Barclays Bank PLC a la nueva cuenta abierta en Bnp Paribas.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
Ejercicio 2014



0M2117405

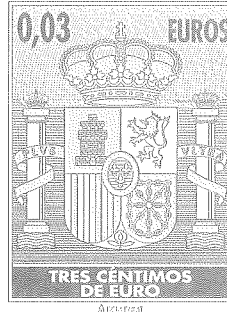
## **ANEXO I**

**a la Memoria del ejercicio 2014**



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ene 2014 - Dic 2014

OM2117406



<b>S.05.1</b>	
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:	
Periodo:	31/12/2014

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

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

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	31/12/2014		31/12/2013		13/12/2016	
	Situación Actual Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Situación Inicial 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
Cédulas Territoriales	0009	0038	0088	0098	0128	0158
Bonos de Tesorería	0010	0039	0089	0099	0129	0159
Deuda Subordinada	0011	0040	0090	0100	0130	0160
Créditos AAPP	0012	0041	0091	0101	0131	0161
Préstamos al Consumo	0013	0042	0092	0102	0132	0162
Préstamos Automoción	0014	0043	0093	0103	0133	0163
Arrendamiento Financiero	0015	0044	0094	0104	0134	0164
Cuentas a Cobrar	0016	0045	0095	0105	0135	0165
Derechos de Crédito Futuros	0017	0046	0096	0106	0136	0166
Bonos de Titulación	0018	0047	0097	0107	0137	0167
Otros	0019	0048	0098	0108	0138	0168
<b>Total</b>	<b>0020</b>	<b>0049</b>	<b>0099</b>	<b>0109</b>	<b>0139</b>	<b>0169</b>
		3.985	282.608.000	4.456	354.219.000	1.500.000.000

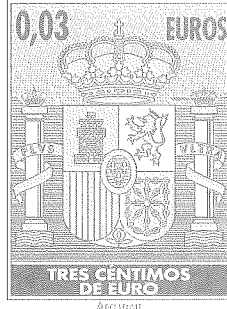
Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 FONDO DE INVERSIÓN

OM2117407



<b>S.02.1</b>
Denominación del Fondo: <b>FPYME TDA CAM 4, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados:
Periodo: <b>31/12/2014</b>

**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 01/07/2014 - 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 01/07/2013 - 31/12/2013
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>		
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0196	0209
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0207
Anortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	0210
Anortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	0211
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0202	0212
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0213
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>282.605.000</b>	<b>334.219.000</b>
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	<b>3,99</b>	<b>3,85</b>

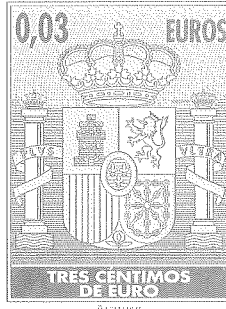
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

(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  
Escriba el número

OM2117408



Institución del Estado:		FIPIME TDA GAM 4, FTA	
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Cédula:		Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estructura agregada:		31122514	
Período:			

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total				
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	163	0710	108.000	0729	13.000	0730	122.000	0740	15.638.000	0750	15.760.000
De 1 a 3 meses	106	0711	165.000	0721	20.000	0731	185.000	0741	7.285.000	0751	7.490.000
De 3 a 6 meses	13	0713	30.000	0723	4.000	0733	43.000	0743	695.000	0753	730.000
De 6 a 12 meses	14	0715	54.000	0725	14,000	0735	68.000	0745	1.420.000	0755	1.467.000
De 12 meses a 2 años	80	0718	1.189.000	0728	134,000	0738	1.302.000	0748	7.518.000	0758	8.620.000
Más de 2 años	495	0718	17.891.000	0728	2.350,000	0738	20.241.000	0748	38.120.000	0758	58.351.000
<b>Total</b>	<b>916</b>	<b>0718</b>	<b>19.463.000</b>	<b>0728</b>	<b>2.540,000</b>	<b>0738</b>	<b>22.003.000</b>	<b>0748</b>	<b>74.237.000</b>	<b>0758</b>	<b>93.240.000</b>

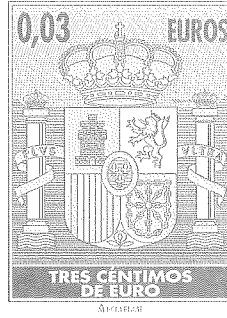
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía con Tasación=2 años (4)	% Duda/V. Tasación	
	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios	Total	Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	163	0762	53,000	0762	13,000	0762	106,000	0812	13,943,000	0837	29,54
De 1 a 3 meses	101	0763	142,000	0763	18,000	0763	160,000	0813	6,791,000	0834	14,9
De 3 a 6 meses	12	0764	36,000	0764	4,000	0764	40,000	0814	715,000	0834	21,9
De 6 a 12 meses	14	0765	54,000	0765	14,000	0765	68,000	0815	1,420,000	0835	45,99
De 12 meses a 2 años	86	0767	867,000	0767	122,000	0767	989,000	0817	7,341,000	0837	35,89
Más de 2 años	374	0768	10,076,000	0768	1,951,000	0768	12,027,000	0818	49,355,000	0837	34,13
<b>Total</b>	<b>782</b>	<b>0768</b>	<b>11,306,000</b>	<b>0768</b>	<b>2,138,000</b>	<b>0768</b>	<b>13,444,000</b>	<b>0818</b>	<b>89,286,000</b>	<b>0837</b>	<b>50,16</b>

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

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



CLASE 8.<sup>ª</sup>  
 BONOS DE TITULACIÓN



OM2117409

S.05.1	
<b>FPI/ME TDA CAM 4, FIA</b> 0 Titulación de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. 31/12/2014	
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:	

**CUADRO D**

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Escenario Inicial		13/12/2016	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>										
Participaciones Hipotecarias	0,850	0,668	0,822	0,640	0,876	0,612	0,894	0,512	0,946	0,446
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,851	0,669	0,823	0,641	0,877	0,613	0,895	0,513	0,947	0,447
Préstamos Hipotecarios	0,852	0,670	0,824	0,642	0,878	0,614	0,896	0,514	0,948	0,448
Cédulas Hipotecarias	0,853	0,671	0,825	0,643	0,879	0,615	0,897	0,515	0,949	0,449
Préstamos a Promotores	0,854	0,672	0,826	0,644	0,880	0,616	0,898	0,516	0,950	0,450
Préstamos a PYMES	0,855	0,673	0,827	0,645	0,881	0,617	0,899	0,517	0,951	0,451
Préstamos a Empresas	0,856	0,674	0,828	0,646	0,882	0,618	0,900	0,518	0,952	0,452
Préstamos Corporativos	0,857	0,675	0,829	0,647	0,883	0,619	0,901	0,519	0,953	0,453
Cédulas Territoriales	0,858	0,676	0,830	0,648	0,884	0,620	0,902	0,520	0,954	0,454
Bonos de Tesorería	0,859	0,677	0,831	0,649	0,885	0,621	0,903	0,521	0,955	0,455
Deuda Subordinada	0,860	0,678	0,832	0,650	0,886	0,622	0,904	0,522	0,956	0,456
Créditos AAPP	0,861	0,679	0,833	0,651	0,887	0,623	0,905	0,523	0,957	0,457
Préstamos al Consumo	0,862	0,680	0,834	0,652	0,888	0,624	0,906	0,524	0,958	0,458
Préstamos Automoción	0,863	0,681	0,835	0,653	0,889	0,625	0,907	0,525	0,959	0,459
Arendamiento Financiero	0,864	0,682	0,836	0,654	0,890	0,626	0,908	0,526	0,960	0,460
Cuentas de Cobrar	0,865	0,683	0,837	0,655	0,891	0,627	0,909	0,527	0,961	0,461
Derechos de Crédito Futuros	0,866	0,684	0,838	0,656	0,892	0,628	0,910	0,528	0,962	0,462
Bonos de Titulación	0,867	0,685	0,839	0,657	0,893	0,629	0,911	0,529	0,963	0,463
Otros										

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

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

(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 definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5.4).

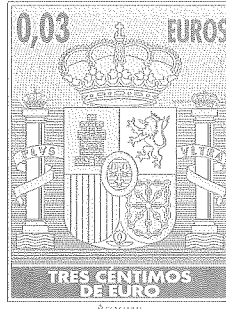
(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el período, dividido 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.<sup>a</sup>  
EPT 1601 L 1/14/07



OM2117410

<b>S.05.1</b>	
Denominación del Fondo: <b>PTPYME TDA CAM 4, FTA</b> Denominación del Compartimento: <b>0</b> Denominación de la Gestora: <b>Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</b> Estados agregados: <b>31/12/2014</b> Fecha de:	

**CUADRO E**

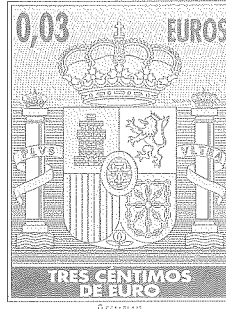
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		13/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	436	1310	18.056.000	1320	389	1330	17.918.000	1340	589	1350	144.258.000
Entre 1 y 2 años	1331	247	1341	7.814.000	1351	298	1361	6.606.000	1361	814	1371	132.599.000
Entre 2 y 3 años	1302	236	1312	8.348.000	1322	272	1332	11.286.000	1332	1.193	1342	117.147.000
Entre 3 y 5 años	1303	519	1313	26.993.000	1333	459	1343	20.891.000	1343	2.077	1353	173.807.000
Entre 5 y 10 años	1304	1.128	1314	72.267.000	1324	1.250	1334	81.414.000	1334	4.740	1344	171.170.000
Superior a 10 años	1305	3.062	3.115	44.141.000	1325	1.760	1335	18.134.000	1345	5.293	1355	692.066.000
<b>Total</b>	<b>1300</b>	<b>5.199</b>	<b>1310</b>	<b>262.210.000</b>	<b>1320</b>	<b>4.453</b>	<b>1330</b>	<b>334.218.000</b>	<b>1340</b>	<b>12.376</b>	<b>1350</b>	<b>1.500.000.000</b>
<b>Total residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>10,9</b>	<b>1317</b>	<b>11,48</b>	<b>1327</b>	<b>11,48</b>	<b>1337</b>	<b>10,45</b>	<b>1347</b>	<b>10,45</b>	<b>1357</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 e igual a 2 años)

Antigüedad	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		13/12/2006	
	Años		Años		Años		Años		Años		Años	
Antigüedad media ponderada	0,600	10,13	0,652	9,2	0,694	2,14	0,694	2,14	0,694	2,14	0,694	2,14



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 1307 0041 8 111 0074



OM2117411

Denominación del Fondo: 0 FIPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del compartimento: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Fecha de impresión: 31/12/2014	
Marca de cotización de los valores emitidos: FIPYME TDA CAM 4, FTA	

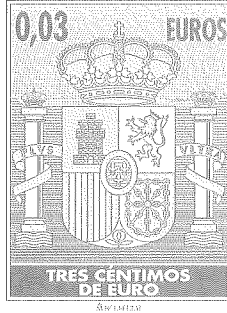
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Denominación Serie	Situación actual				31/12/2014				Situación cierre anual anterior				31/12/2013				Escenario inicial				13/12/2006
		Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unidades	Importe Pasivos	Vida Media Pasivos	
ES033975005	SERIE A1	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0	3.375	0	0	0	
ES033975013	SERIE A2	0,315	5,000	72,004,000	1,19	0,315	11,000	101,584,000	1,57	0,315	101,584,000	1,57	0,315	101,584,000	1,57	0,315	101,584,000	1,57	0,315	101,584,000	1,57	
ES033975021	SERIE A3 (CA)	1,270	46,000	56,703,000	1,18	1,270	65,200	82,486,000	1,57	1,270	82,486,000	1,57	1,270	82,486,000	1,57	1,270	82,486,000	1,57	1,270	82,486,000	1,57	
ES033975033	SERIE B	680	100,000	66,000,000	1,5	680	100,000	66,000,000	2,19	680	66,000,000	2,19	680	66,000,000	2,19	680	66,000,000	2,19	680	66,000,000	2,19	
ES033975047	SERIE C	380	100,000	36,000,000	1,5	380	100,000	36,000,000	2,19	380	36,000,000	2,19	380	36,000,000	2,19	380	36,000,000	2,19	380	36,000,000	2,19	
ES033975054	SERIE D	253	100,000	29,200,000	0	253	100,000	29,200,000	2,19	253	29,200,000	2,19	253	29,200,000	2,19	253	29,200,000	2,19	253	29,200,000	2,19	
<b>TOTA</b>		<b>6,073</b>	<b>15,263</b>	<b>264,667,000</b>	<b>1,52</b>	<b>6,073</b>	<b>15,263</b>	<b>317,760,000</b>	<b>2,19</b>	<b>6,073</b>	<b>15,263</b>	<b>317,760,000</b>	<b>2,19</b>	<b>6,073</b>	<b>15,263</b>	<b>317,760,000</b>	<b>2,19</b>	<b>6,073</b>	<b>15,263</b>	<b>317,760,000</b>	<b>2,19</b>	

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



CLASE 8.ª  
300 000 000 000



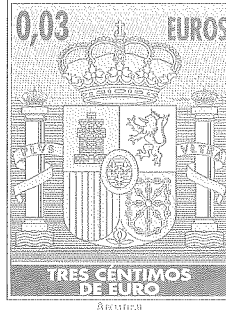
OM2117412

FIPYME TDA CANA, TFA													
Talleres de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.													
31/12/2014													
FIPYME TDA CANA, TFA													
Intereses													
Código (1)	Denominación Serie	Orde de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado (5)	Base de cálculo de Interés (6)	Días acumulados (7)	Interés acumulado (8)	Interés Impagado (9)	Principal no vencido (10)	Principal Impagado (11)	Total pendiente (12)	Corrección de pérdidas por destino (13)
ES003755005	SERIE A1	NS	EUROBOR 3 m	0,05	D	300	2	1,000	0	72.652.470	0	72.652.470	0
ES003755006	SERIE A2	NS	EUROBOR 3 m	0,05	D	300	2	1,000	0	58.702.000	0	58.702.000	0
ES003755007	SERIE A (CA)	NS	EUROBOR 3 m	0,02	D	300	2	1,000	0	66.071.000	0	66.071.000	0
ES003755008	SERIE B	S	EUROBOR 3 m	0,20	D	300	2	1,000	0	38.640.000	0	38.640.000	0
ES003755009	SERIE C	S	EUROBOR 3 m	0,61	D	300	2	1,000	0	38.521.000	0	38.521.000	0
ES003755010	SERIE D	S	EUROBOR 3 m	4,07%	D	300	2	7,000	13.224.800	25.300.000	0	38.521.000	0
<b>Total</b>						<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>10.000</b>	<b>13.224.800</b>	<b>25.300.000</b>	<b>25.300.000</b>	<b>275.480.000</b>	<b>275.480.000</b>

(1) La gestión deberá simplificar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará específicamente la columna de denominación.  
 (2) La gestión deberá indicar si la serie es subordenada o no subordenada. (S=Subordenada, NS= No subordenada)  
 (3) La gestión deberá especificar el índice de referencia al momento que corresponda en cada caso (EUROBOR o los meses...). En el caso de tipos fijos está codificado con el formato "Fij".  
 (4) Margen de comisión de gestión.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Interés acumulado desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impagados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.a  
FOLIO 104 DE 114



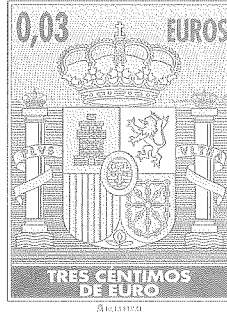
OM2117413

Denominación	Situación Actual				Situación siete años anterior			
	Amortización de principal	Pagos del período	Pagos acumulados	Saldo	Amortización de principal	Pagos del período	Pagos acumulados	Saldo
Denominación del fondo:	FTFPIRE TDA CAM4, FTA							
Denominación del compartimento:	0							
Denominación de la gestora:	Tutificación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tutificación, S.A.							
Estado registrado:	31/12/2014							
Período de la declaración:	FTFPIRE TDA CAM4, FTA							
Métricas de calificación de los valores emitidos:								
<b>CUADRO C</b>	01/07/2014 - 31/12/2014				01/07/2013 - 31/12/2013			
<b>Serie</b>	<b>Fecha Final</b>	<b>Pagos del período</b>	<b>Pagos acumulados</b>	<b>Saldo</b>	<b>Pagos del período</b>	<b>Pagos acumulados</b>	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
ES0303759005	29/12/2007	0	317.500,00	79,90	0	317.500,00	79,90	79,90
ES0303759013	29/02/2005	20.300,00	830.850,00	101.772,00	31.576,00	659.505,00	103.410,00	8.656,00
ES0303759021	29/09/2005	23.793,00	19.297,00	18.039,00	25.530,00	44.534,00	17.650,00	10.586,00
ES0303759029	29/09/2005	0	0	10.030,00	0	0	10.586,00	0
ES0303759047	29/09/2005	0	0	6.940,00	0	0	6.940,00	0
ES0303759054	29/09/2005	0	0	3.461,00	0	0	3.461,00	0
<b>Total</b>		<b>24.093,00</b>	<b>830.850,00</b>	<b>151.571,00</b>	<b>57.106,00</b>	<b>1.211.539,00</b>	<b>1.028.000,00</b>	<b>150.698,00</b>

(1) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) Entendiéndose como fecha final aquella que de acuerdo con la documentación contable determine la emisión 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>  
 FONDO DE INVERSIÓN



OM2117414

SUBS2	Denominación del fondo: Denominación del compartimento: Denominación de la gestora: Fecha de la denominación: Mecanismo de selección de los valores emitidos:	FIPYME TDA GAM 4, FTA g Tbilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tbilización, S.A. 31/12/2014 FIPYME TDA GAM 4, FTA
-------	---	--

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
				Calificación	Fecha	Calificación	Fecha	Calificación	Fecha
ES0338758005	SERIE A1	13/12/2006	FCH	AAA	13/12/2006	AAA	13/12/2006	AAA	13/12/2006
ES0338758005	SERIE A1	13/12/2006	MDY	AAA	13/12/2006	AAA	13/12/2006	AAA	13/12/2006
ES0338758013	SERIE A2	09/07/2013	FCH	BBB	09/07/2013	BBB	09/07/2013	BBB	09/07/2013
ES0338758013	SERIE A2	14/10/2014	MDY	A1	14/10/2014	A1	14/10/2014	A1	14/10/2014
ES0338758013	SERIE A2	23/07/2012	SYP	A+	23/07/2012	A+	23/07/2012	A+	23/07/2012
ES0338758021	SERIE A3 (CA)	30/04/2014	FCH	BBB+	30/04/2014	BBB+	30/04/2014	BBB+	30/04/2014
ES0338758021	SERIE A3 (CA)	14/10/2014	MDY	A1	14/10/2014	A1	14/10/2014	A1	14/10/2014
ES0338758021	SERIE A3 (CA)	23/07/2012	SYP	A+	23/07/2012	A+	23/07/2012	A+	23/07/2012
ES0338758039	SERIE B	09/06/2014	FCH	CCC	09/06/2014	CCC	09/06/2014	CCC	09/06/2014
ES0338758039	SERIE B	14/10/2014	MDY	Cha1	14/10/2014	B3	14/10/2014	A	14/10/2014
ES0338758039	SERIE B	20/12/2013	SYP	CCC-	20/12/2013	BB	20/12/2013	A2	20/12/2013
ES0338758047	SERIE C	09/06/2014	FCH	CC	09/06/2014	CCC	09/06/2014	A	09/06/2014
ES0338758047	SERIE C	20/03/2013	MDY	Ca	20/03/2013	CC	20/03/2013	BBB-	20/03/2013
ES0338758047	SERIE C	25/04/2013	SYP	D	25/04/2013	D	25/04/2013	Baa3	25/04/2013
ES0338758054	SERIE D	05/02/2009	FCH	C	05/02/2009	C	05/02/2009	CC	05/02/2009
ES0338758054	SERIE D	01/12/2009	MDY	C	01/12/2009	C	01/12/2009	CC	01/12/2009
ES0338758054	SERIE D	20/07/2009	SYP	D	20/07/2009	D	20/07/2009	CCC-	20/07/2009

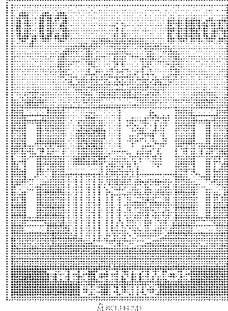
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando las titulas emitidas no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch -

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE FISCAL



OM2117415

3.023	
Denominación del fondo:	FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimnbo:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2014
Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 4, FTA

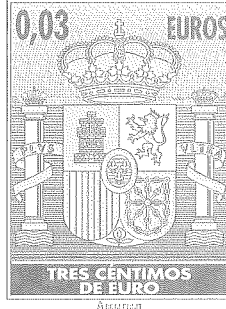
	Situación actual 31/12/2014	Situación cierre anual anterior 31/12/2013
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b>		
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	10016	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otros mejores equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,04	0
3. Exceso de spread (%) (1)	1,02	1,04
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0,00	0,00
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0,78	0,70
6. Otras permutas financieras (S/N)	0,00	0,00
7. Impacto disponible de las líneas de liquidez (2)	0,00	0,00
8. Subordinación de sérios (S/N)	0,10	0,10
9. Porcentaje del importe pendiente de los sérios no subordinados sobre el importe pendiente del total de bonos	0,24	0,25
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00	0,00
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,00	0,00
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivativo de crédito, u otras garantías financieras adquiridas	0,00	0,00
13. Otros	0,00	0,00

	NIF	Denominación
Contraparte de los contratos de mejores crediticias	0300	
Contraparte del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	0310	
Permutas financieras de tipos de interés	0320	JP MORGAN CHASE BANK NA
Permutas financieras de tipos de cambio	0330	
Otras permutas financieras	0340	
Contraparte de la línea de liquidez	0350	
Entidad Avalada	0360	Ministerio de Economía
Contraparte del derivado de crédito	0370	

(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 cuyo finalidad ha sido la adquisición de los activos.  
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.  
 (3) Entendiéndose como no subordinados aquellos sérios que en la fecha de encausamiento, respecto a los demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prioridad de pagos.  
 (4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en los notas explicativas en caso de que las consideren relevantes.  
 (5) Si el Fondo de Reserva no ha constituido a través de títulos emitidos y se dispone de otros recursos o flujos de otros títulos no se cumplimentará.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CON VALOR FICHA



OM2117416

**S.53.4**

Denominación del Fondo: **FIPME IBA CIMA, FTA**  
 Número de Registro del Fondo: **0**  
 Denominación del compartimento: **0**  
 Denominación de la gestora: **Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.**  
 Entidad agregada: **31/02/2014**

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

Concepto (1)	Meses Impagados	Días Impagados	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
			Situación actual	Periodo anterior	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Muebles por Impagar con antigüedad superior a 30 (1) meses	0	0	1.781.000,00	5.048.000,00	0,01	0,01
2. Activos Muebles por otras razones	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL MUEBLES</b>			<b>1.781.000,00</b>	<b>5.048.000,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,01</b>
3. Activos Faltados por Impagar con antigüedad igual o superior a 12 meses y que no tienen sus deudas o clasificados como fallidos por el Gestor	0	0	69.993.000,00	73.073.000,00	0,38	0,31
4. Activos Faltados por Impagar con antigüedad superior a 12 meses y que no tienen sus deudas o clasificados como fallidos por el Gestor	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL FALIDOS</b>			<b>69.993.000,00</b>	<b>73.073.000,00</b>	<b>0,38</b>	<b>0,31</b>

(1) En caso de existir deficiencias adicionales a las recogidas en la presente tabla (moros cualificados, fallidos subyacentes, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el número del folleto en el que el concepto está definido.

**Otros ratios relevantes**

Concepto	Situación actual	Periodo anterior	Ref. Folleto
	0,00	0,00	0,00

**TRIGGERS (3)**

Amortización sucesional series (4)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
SERIE B	8,8	20,05	28,35	4.3.2.2 Nota de Valores
ES031979039	1,25	0,24	14,45	4.3.2.2 Nota de Valores
ES031979039	0	0,00	0,00	4.3.2.2 Nota de Valores
SERIE A1	4	7,69	7,67	4.3.2.2 Nota de Valores
ES031979023	0	0,00	0,00	4.3.2.2 Nota de Valores
SERIE A3 (C-A)	4	7,67	7,67	4.3.2.2 Nota de Valores
ES031979023	5,07	16,15	15,17	4.3.2.2 Nota de Valores
SERIE C	1	0,84	1,01	4.3.2.2 Nota de Valores
ES031979047	10	14,22	14,45	4.3.2.2 Nota de Valores
SERIE C	4	7,69	7,67	4.3.2.2 Nota de Valores
ES031979047	0,50	0,50	0,50	4.3.2.2 Nota de Valores
SERIE A2	6	7,69	7,67	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
ES031979039	4,85	7,69	7,67	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
ES031979047	0	0,00	0,00	3.4.2.2. Módulo Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto debajo de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no se cumplieran, se indicará el nombre del trigger que se cumpla.

(4) Si en el folleto y asfure de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (priorización) 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.

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

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

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

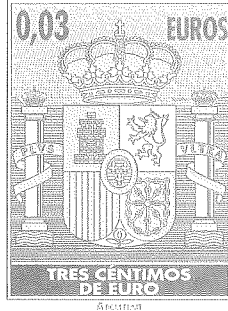
(8) Si en el folleto y asfure de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido, la situación actual del ratio, la situación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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación



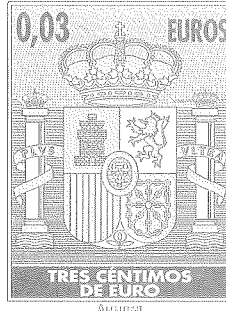
OM2117417

<b>S05</b>	<p>Denominación del Fondo: <b>FTPYME TDA CAM 4, FTA</b>  Denominación de Compartimento: <b>D</b>  Denominación de la Gestora: <b>Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</b>  Estrato asignado: <b>31/12/2014</b>  Período:</p>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<p>NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPYMETDACAM4_CO_201412.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folio del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 5,26%</li> <li>-Tasa de Fallidos: 3,75%</li> <li>-Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,66%</li> <li>-Tasa de Impago &gt;90 días: 2,37%</li> <li>-Tasa de Recuperación de Impago &gt;90 días: 7,52%</li> </ul> <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses. En el caso de que no llegaran a cumplirse dichas hipótesis, podrían verse modificadas las estimaciones previstas.</p>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
<b>Campo de Texto:</b>	





CLASE 8.<sup>a</sup>  
 2007-2010-11-10-11-11



OM2117418

S.05-1	
Denominación del Fondo:	FPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	
Periodo:	31/12/2013

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

**CUADRO A**

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		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		0050		0120		0130		0150	
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002		0031		0051		0121		0131		0151	
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0052		0122		0132		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0053		0123		0133		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0054		0124		0134		0154	
Préstamos a PYMES	0006	4.399	0035	318.588.000	0055	4.851	0125	373.652.000	0135	1.365.778.000	0155	1.365.778.000
Préstamos a Empresas	0007	57	0036	15.631.000	0056	61	0126	16.272.000	0136	250	0156	134.222.000
Préstamos Corporativos	0008		0037		0057		0127		0137		0157	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0058		0128		0138		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0059		0129		0139		0159	
Deuda Subordinada	0011		0040		0070		0130		0140		0160	
Créditos AAPP	0012		0041		0071		0131		0141		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0072		0132		0142		0162	
Préstamos Automoción	0014		0043		0073		0133		0143		0163	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0074		0134		0144		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0075		0135		0145		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0136		0146		0166	
Bonos de Titulización	0018		0047		0077		0137		0147		0167	
Otros	0019		0048		0078		0138		0148		0168	
<b>Total</b>	<b>0021</b>	<b>4.456</b>	<b>0050</b>	<b>334.219.000</b>	<b>0080</b>	<b>4.912</b>	<b>0140</b>	<b>389.924.000</b>	<b>0170</b>	<b>1.500.000.000</b>	<b>0170</b>	<b>1.500.000.000</b>

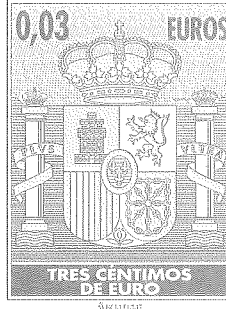
(1) Entendido como importe pendiente el importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de texto libre



CLASE 8.ª  
Imp. y Pap. de Tel. W.C.

OM2117419



<b>S.06-1</b>
Denominación del Fondo: <b>FTPYME TDA CAM 4, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados: <b>31/12/2013</b>
Periodo: <b>31/12/2013</b>

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

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

**CUADRO B**

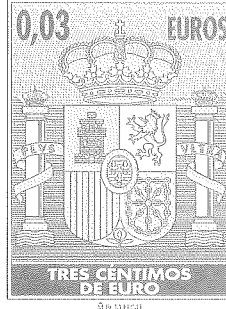
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2013 - 31/12/2013	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2012 - 31/12/2012	01/07/2012 - 31/12/2012
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>				
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0198	0	0206	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0197	0	0207	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-40.707.000	0210	-51.847.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-14.996.000	0211	-14.726.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0202	-1.166.781.000	0212	-1.110.076.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213	0
<b>Principal pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204	334.219.000	0214	389.924.000
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)</b>	0205	3,85	0215	3,23

(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>  
EDICIÓN 1/1/2014



OM2117420

8.051

Denominación del Fondo: **FIPVME TDA CAM 4, FTA**  
 Denominación de Compartimento: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubización, S.A.**  
 Estudios agregados:  
 Período: **31/12/2013**

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos		Impagos ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios		Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	204	0770	146.000	0720	20.000	0760	166.000	0760	16.898.000
De 1 a 3 meses	164	0771	252.000	0721	38.000	0731	290.000	0731	12.642.000
De 3 a 6 meses	46	0773	125.000	0723	29.000	0733	154.000	0733	3.462.000
De 6 a 9 meses	48	0774	125.000	0724	37.000	0734	162.000	0734	3.462.000
De 9 a 12 meses	31	0775	320.000	0725	37.000	0735	357.000	0735	3.355.000
De 12 meses a 2 años	247	0776	4.565.000	0726	485.000	0736	5.050.000	0736	26.664.000
Más de 2 años	336	0778	14.464.000	0728	2.309.000	0738	16.773.000	0738	41.681.000
<b>Total</b>	<b>1.076</b>	<b>0779</b>	<b>20.439.000</b>	<b>0729</b>	<b>2.858.000</b>	<b>0739</b>	<b>23.296.000</b>	<b>0739</b>	<b>108.524.000</b>

(Pá. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

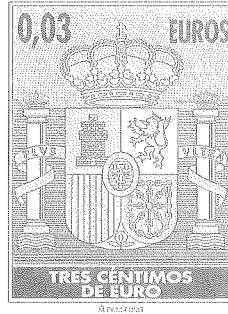
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Impagos ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (1)	Valor Garantía con Tasación 2 años (4)	% Deuda a Tasación
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios		Principal	Intereses ordinarios				
Hasta 1 mes	194	0770	121.000	0720	19.000	0760	140.000	0820	14.933.000	57.035.000	28,7
De 1 a 3 meses	159	0773	213.000	0723	36.000	0733	249.000	0833	11.566.000	56.110.000	19,91
De 3 a 6 meses	45	0774	121.000	0724	25.000	0734	146.000	0834	3.448.000	9.897.000	34,51
De 6 a 9 meses	47	0775	125.000	0725	40.000	0735	165.000	0835	3.620.000	10.260.000	28,45
De 9 a 12 meses	29	0776	432.000	0726	33.000	0736	465.000	0836	2.316.000	5.419.000	42,72
De 12 meses a 2 años	239	0777	4.327.000	0727	477.000	0737	4.804.000	0837	26.250.000	71.791.000	28,45
Más de 2 años	515	0778	12.335.000	0728	2.562.000	0738	14.897.000	0838	40.700.000	102.085.000	30,85
<b>Total</b>	<b>1.076</b>	<b>0779</b>	<b>17.504.000</b>	<b>2.562.000</b>	<b>20.066.000</b>	<b>14.915.000</b>	<b>14.915.000</b>	<b>14.915.000</b>	<b>305.700.000</b>	<b>305.700.000</b>	<b>20,85</b>

(2) La distribución de los activos vendidos impagados entre los diferentes tramos señalados se realiza en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se anteceden al inicio e incluyen al final (p.ej. De 1 a 2 meses, esto es superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 0,03



OM2117421

S.05.1	
<b>FTPYME TDA CAM 4, FTA</b>	
Denominación del Fondo:	0
Denominación del Compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	31/12/2013
Periodo:	

**CUADRO D**

	Situación actual		31/12/2013		Situación cierre anual anterior		31/12/2012		Escenario Inicial		13/12/2006	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (contable) (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
Ratio Microsidad (1)	0,850	0,869	0,924	0,922	0,840	0,878	0,884	0,812	0,848	0,884	0,812	0,848
Participaciones Hipotecarias	0,451	0,466	0,605	0,623	0,441	0,477	0,485	0,413	0,449	0,485	0,413	0,449
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,452	0,470	0,606	0,624	0,442	0,478	0,486	0,414	0,450	0,486	0,414	0,450
Préstamos Hipotecarios	0,453	0,471	0,607	0,625	0,443	0,479	0,487	0,415	0,451	0,487	0,415	0,451
Cédulas Hipotecarias	0,454	0,472	0,608	0,626	0,444	0,480	0,488	0,416	0,452	0,488	0,416	0,452
Préstamos a Promotores	0,455	0,473	0,609	0,627	0,445	0,481	0,489	0,417	0,453	0,489	0,417	0,453
Préstamos a PYMES	20,42	0,474	0,610	0,628	17,33	0,482	0,490	0,418	0,454	0,490	0,418	0,454
Préstamos a Empresas	73,12	0,475	0,611	0,629	64,41	0,483	0,491	0,419	0,455	0,491	0,419	0,455
Préstamos Corporativos	0,456	0,476	0,612	0,630	0,447	0,484	0,492	0,420	0,456	0,492	0,420	0,456
Préstamos Territoriales	0,457	0,477	0,613	0,631	0,448	0,485	0,493	0,421	0,457	0,493	0,421	0,457
Bonos de Tesorería	0,458	0,478	0,614	0,632	0,449	0,486	0,494	0,422	0,458	0,494	0,422	0,458
Bonos de Subordinada	0,459	0,479	0,615	0,633	0,450	0,487	0,495	0,423	0,459	0,495	0,423	0,459
Créditos AA:PP	0,460	0,480	0,616	0,634	0,451	0,488	0,496	0,424	0,460	0,496	0,424	0,460
Préstamos al Consumo	0,461	0,481	0,617	0,635	0,452	0,489	0,497	0,425	0,461	0,497	0,425	0,461
Préstamos Automoción	0,462	0,482	0,618	0,636	0,453	0,490	0,498	0,426	0,462	0,498	0,426	0,462
Arrendamiento Financiero	0,463	0,483	0,619	0,637	0,454	0,491	0,499	0,427	0,463	0,499	0,427	0,463
Cuentas a Cobrar	0,464	0,484	0,620	0,638	0,455	0,492	0,500	0,428	0,464	0,500	0,428	0,464
Derechos de Crédito Futuros	0,465	0,485	0,621	0,639	0,456	0,493	0,501	0,429	0,465	0,501	0,429	0,465
Bonos de Titulización	0,466	0,486	0,622	0,640	0,457	0,494	0,502	0,430	0,466	0,502	0,430	0,466
Otros	0,467	0,487	0,623	0,641	0,458	0,495	0,503	0,431	0,467	0,503	0,431	0,467

(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 13.<sup>a</sup> y 23.<sup>a</sup>

(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 definición de fallidos recogida en la Circular (lo necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado S.4).

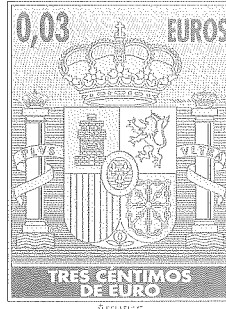
(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas en el periodo, dividido por el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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 FONDO DE INVERSIÓN

OM2117422



<b>S.06.1</b>	
Denominación del Fondo: <b>FTPYME TDA CAM 4, FTA</b> Denominación del Compartimento: <b>0</b> Denominación de la Gestora: <b>Thubalión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b> Estados agregados: Período: <b>31/12/2013</b>	

**CUADRO E**

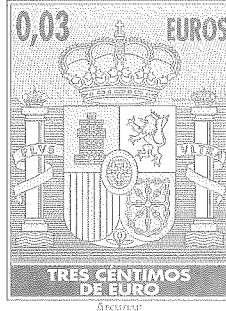
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2013		31/12/2012		13/12/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	389	1320	395	1340	589
Entre 1 y 2 años	1301	296	1321	271	1341	814
Entre 2 y 3 años	1302	272	1322	320	1342	1.193
Entre 3 y 5 años	1303	455	1323	551	1343	2.077
Entre 5 y 10 años	1304	1.250	1324	1.368	1344	2.460
Superior a 10 años	1305	1.779	1325	1.899	1345	5.249
<b>Total</b>	<b>1306</b>	<b>4.456</b>	<b>1326</b>	<b>4.512</b>	<b>1346</b>	<b>12.378</b>
<b>Vida residual media ponderada (años)</b>	<b>1307</b>	<b>11,49</b>	<b>1327</b>	<b>11,99</b>	<b>1347</b>	<b>10,45</b>

(1) Los intervalos se entenderán excluido al 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)

<b>Antigüedad</b>	Situación actual	31/12/2013	Situación cierre anual anterior	31/12/2012	Situación inicial	13/12/2006
<b>Antigüedad media ponderada</b>	Años	9,2	8,24	8,24	Años	2,14
		0630	0632	0634		



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 (Código de Clasificación)



OM2117423

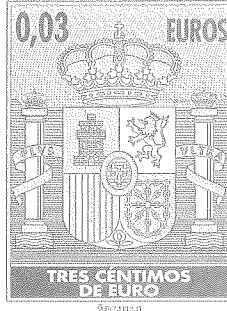
Denominación Serie	Situación actual			Situación cierre actual anterior			31/12/2012			Ejercicio Inicial		
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Visa Media Pasivos (1)	Visa Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Visa Media Pasivos
ES030759005 SERIE A1	3.375	0	0	3.375	0	0	0	0	3.375	100,000	337.500,000	3,61
ES030759013 SERIE A2	9.315	11.000	101.894,000	8.315	14.000	133.569,000	1,57	3,67	9.315	100,000	601.500,000	3,61
ES030759017 SERIE A3	1.670	100,000	100,000	1.670	100,000	100,000	2,19	8,53	1.670	100,000	167,000	6,25
ES030759039 SERIE B	1.650	100,000	85,000,000	1.650	100,000	85,000,000	2,19	8,53	1.650	100,000	165,000	6,25
ES030759047 SERIE C	300	100,000	30,000,000	300	100,000	30,000,000	2,19	8,53	300	100,000	30,000,000	6,25
ES030759054 SERIE D	293	100,000	29.300,000	293	100,000	29.300,000	2,19	8,66	293	100,000	29.300,000	7,01
<b>Total</b>	<b>16.628</b>	<b>15.225</b>	<b>171.760,000</b>	<b>16.266</b>	<b>15.225</b>	<b>374.855,000</b>	<b>1,62</b>	<b>8,29</b>	<b>16.266</b>	<b>15.225</b>	<b>1.529.300,000</b>	<b>6,28</b>

CUADRO A

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 Impuesto sobre el Valor Añadido



OM2117424

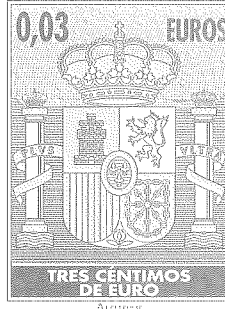
Denominación del fondo:		FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del compartimento:		0	
Denominación de la gestora:		Tuitalización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitalización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2013	
Período de la declaración:		FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación referencial (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Intereses			Principal Pendiente			Conexión de pérdidas por dirección (5)	
						Bases de cálculo de intereses (6)	Días acumulados (6)	Intereses (6)	Intereses Impugnados (6)	Principal no vencido (6)	Principal Impugnado (6)		Total pendiente (7)
ES030759005	SERIE A1	NS	EURIBOR 3 m	0,06	360	0	0	0	0	0	0	0	0
ES030759013	SERIE A2	NS	EURIBOR 3 m	0,16	360	0,454	1	1,000	0	101.954,000	0	101.954,000	0
ES030759021	SERIE A3 (CA)	NS	EURIBOR 3 m	0,02	360	0,314	1	1,000	0	82.466,000	0	82.466,000	0
ES030759039	SERIE B	S	EURIBOR 3 m	0,29	360	0,584	1	1,000	0	66.000,000	0	66.000,000	0
ES030759047	SERIE C	S	EURIBOR 3 m	0,61	360	0,504	1	1,000	318,000	318,000	0	38.319,000	0
ES030759054	SERIE D	S	EURIBOR 3 m	4	4,294	0,294	1	3,000	8.972,000	28.300,000	0	38.275,000	0
<b>Total</b>						<b>9,293</b>	<b>7,000</b>	<b>9,293</b>	<b>317,760,000</b>	<b>317,760,000</b>	<b>0</b>	<b>327,057,000</b>	<b>0</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando las filiales emisoras no tengan SIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
 (2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada, (S=Subordinada; NS= No subordinada).  
 (3) La gestora deberá indicar el índice de referencia que corresponde en cada caso (EURIBOR un año, EURIBOR a tres meses,...). En el caso de tipos fijos esta columna se cumplimentará con el término "fijo".  
 (4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.  
 (5) Días acumulados desde la última fecha de pago.  
 (6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.  
 (7) Incluye el principal no vencido y todos los intereses impugnados a la fecha de la declaración.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 800 000 1071 000 0



OM2117425

S.05.2	
Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2013	
Período de la declaración: FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

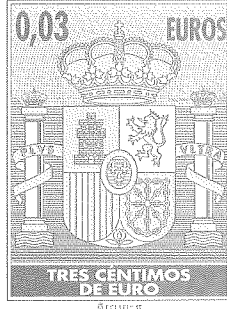
Denominación	Situación Actual				01/07/2013 - 31/12/2013				Situación cierre anual anterior				
	Amortización de principal		Pagos acumulados		Pagos del periodo		Pagos acumulados		Amortización de principal		Pagos acumulados		Pagos del periodo
Serie	Fecha Final	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses	Pagos del periodo	Pagos acumulados	Intereses
ES033975900- SERIE A1	28/09/2045	0	337.500.000	0	0	6.656.000	0	0	337.500.000	0	0	6.656.000	0
ES033975901- SERIE A2	28/09/2045	31.575.000	828.505.000	103.410.000	460.000	103.410.000	103.410.000	1.685.000	787.830.000	1.685.000	1.685.000	102.950.000	102.950.000
ES033975902- SERIE A3 / CA	28/09/2045	25.530.000	44.534.000	231.000	231.000	17.850.000	19.004.000	1.014.000	19.004.000	1.014.000	1.014.000	17.619.000	17.619.000
ES033975903- SERIE B	28/09/2045	0	0	337.000	337.000	10.586.000	0	711.000	0	711.000	0	10.248.000	10.248.000
ES033975904- SERIE C	28/09/2045	0	0	0	0	6.643.000	0	533.000	0	533.000	0	6.643.000	6.643.000
ES033975905- SERIE D	28/09/2045	0	0	0	0	3.481.000	0	0	0	0	0	3.481.000	3.481.000
<b>Total</b>		<b>57.105.000</b>	<b>1.211.539.000</b>	<b>1.028.000</b>	<b>7395</b>	<b>150.826.000</b>	<b>7345</b>	<b>84.345.000</b>	<b>1.154.434.000</b>	<b>7385</b>	<b>3.943.000</b>	<b>7375</b>	<b>146.598.000</b>

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2117426

S.05.2	Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación del compartimento: 0	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora: Estados agregados:	31/12/2013
Período de la declaración: Mercados de cotización de los valores emitidos:	FTPYME TDA CAM 4, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

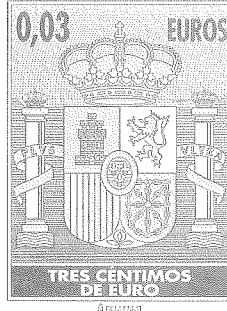
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cierre anual	Situación inicial
ES0339759001	SERIE A1	13/12/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0339759002	SERIE A1	13/12/2006	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0339759003	SERIE A1	13/12/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0339759004	SERIE A2	09/07/2013	FCH	BBB	A	AAA
ES0339759005	SERIE A2	02/07/2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES0339759006	SERIE A2	23/07/2012	SYP	A+	A+	AAA
ES0339759007	SERIE A3 (CA)	09/07/2013	FCH	BBB	A	AAA
ES0339759008	SERIE A3 (CA)	02/07/2012	MDY	A3	A3	Aaa
ES0339759009	SERIE A3 (CA)	23/07/2012	SYP	A+	A+	AAA
ES0339759010	SERIE B	09/07/2013	FCH	B	BB	A
ES0339759011	SERIE B	20/03/2013	MDY	B3	B1	A2
ES0339759012	SERIE B	23/07/2012	SYP	BB	BB	A
ES0339759013	SERIE C	09/11/2009	FCH	CCC	CCC	BBB-
ES0339759014	SERIE C	20/03/2013	MDY	Ca	Ca	Baa3
ES0339759015	SERIE C	25/04/2013	SYP	D	CCC-	BBB-
ES0339759016	SERIE D	09/02/2009	FCH	C	C	CC
ES0339759017	SERIE D	01/12/2009	MDY	C	C	Ca
ES0339759018	SERIE D	29/07/2009	SYP	D	D	CCC-

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 100 000 000 000



OM2117427

S.05.3
Denominación del fondo: 0 FTPYME TDA CAM 4, FTA
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2013 FTPYME TDA CAM 4, FTA
Período de la declaración:
Mercados de cotización de los valores emitidos:

	Situación actual 31/12/2013	Situación cierre anual anterior 31/12/2012
<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	0010 0	653.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0020 0	0,17
3. Exceso de spread (%) (1)	0040 1,29	1,69
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	0050 true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	0070 false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	0080 false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0090 0	0
8. Subordinación de series (S/N)	0110 true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0120 32,1	35,63
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0150 82.466.000	107.996.000
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0160 25,95	28,81
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0170 0	0
13. Otros	0180 false	false

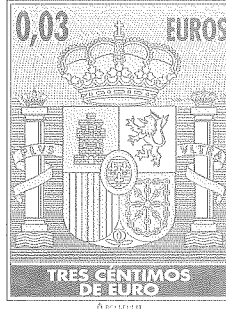
	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200 G-28206936	CECABANK
Permutas financieras de tipos de interés	0210 G-28206936	
Permutas financieras de tipos de cambio	0220 G-28206936	
Otras permutas financieras	0230 G-28206936	
Contraparte de la línea de liquidez	0240 S-2820014E	Ministerio de Economía
Entidad Avalista	0250 G-28206936	
Contraparte del derivado de crédito	0280 G-28206936	

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





CLASE 8.<sup>a</sup>

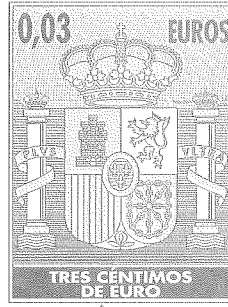


OM2117429

<b>S.06</b>
Denominación del Fondo: <b>FTPYME TDA CAM 4, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados: <b>31/12/2013</b>
Periodo: <b>31/12/2013</b>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>
<p style="text-align: center;">NOTAS_EXPLICATIVAS_FTPYMETDACAM4_C0_201312.pdf</p> <p>En el Estado S.05.1 cuadro D, las hipótesis en el escenario inicial referentes a la tasa de activos dudosos, tasa de recuperación de fallidos y tasa de recuperación de fallidos han sido informadas como cero debido a que el concepto de fallido y activos morosos, que se recogen en el folleto del Fondo, no coincide con la definición de fallido contable y activo dudoso de la Circular 2/2009 de la CNMV, aplicable a las tasas solicitadas en este Estado.</p> <p>Las hipótesis utilizadas para la estimación de la vida media de los pasivos en el cuadro S05.2_CUADROA han sido las siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>-Tasa de Amortización Anticipada Anual: 4,42%</li><li>-Tasa de Fallidos: 7,76%</li><li>-Tasa de Recuperación de Fallidos: 0,90%</li><li>-Tasa de Impago &gt;90 días: 6,25%</li><li>-Tasa de Recuperación de Impago &gt;90 días: 6,17%</li></ul> <p>Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.</p>
<b>INFORME AUDITOR</b>
<b>Campo de Texto:</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CDA 04/01/04



0M2117430

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

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

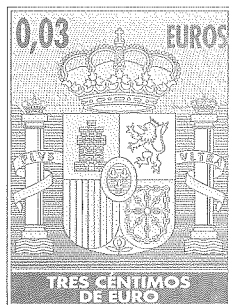
FTPYME TDA CAM 4 Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 13 de diciembre de 2006, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos y obligaciones de sus pasivos el 19 de Diciembre de 2006 (Fecha de Desembolso). Actuó como Agente Financiero del Fondo 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%.
- 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 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación: 080104



OM2117431

- 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	NÚM.	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:

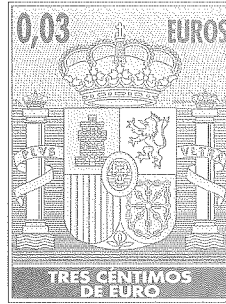
- Préstamo Subordinado para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.875.000,00 de euros, destinado al pago de los gastos iniciales del Fondo.
- Préstamo Subordinado: por un importe total de 8.100.000 euros, con destino a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CON VALOR FISCAL



0M2117432

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.

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

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.

En la última fecha de pago anterior al 31 de diciembre de 2014 el Fondo presentaba un déficit de amortización por importe de 18.986 miles de euros, que corresponde a la diferencia negativa entre el saldo de la cartera de derechos de crédito no fallidos (según la definición recogida en el folleto del Fondo) y el saldo de las emisiones de los bonos que están respaldados por dicha cartera.

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

### **Riesgo de mercado**

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

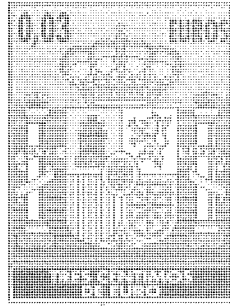
- Riesgo de tipo de interés

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Seguro de Vida



0M2117433

### **Riesgo de liquidez**

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

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

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

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los activos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014 y 2013. 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 concentración**

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los derechos de crédito cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los derechos de crédito que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los derechos de crédito a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del Anexo.

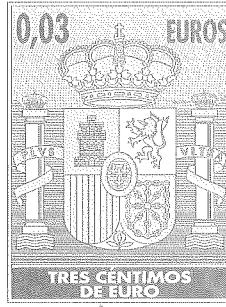
### **Riesgo de crédito**

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escripción de Bienes



OM2117434

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.

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

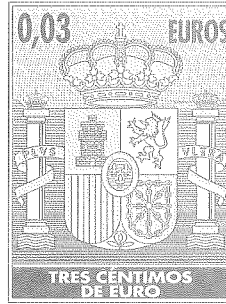
Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada del 5.04%, 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.

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



OM2117435

## FTPYME TDA CAM 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

### INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO a 31 de diciembre de 2014

#### I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

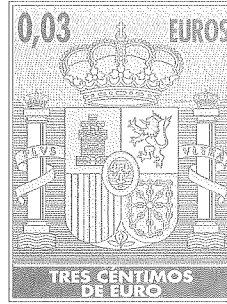
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros):	263.146.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros):	282.609.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	1.217.022.000
4. Vida residual (meses):	131
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,89%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,57%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	24,74%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	50.263.000
10. Tipo medio cartera:	1,88%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,84%

#### II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0339759005	0	0
b) ES0339759013	72.604.000	8.000
c) ES0339759021	58.703.000	46.000
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		8,00%
c) ES0339759021		46,00%
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:		10.000
6. Intereses impagados:		10.863.000
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2014):		
a) ES0339759005		0,000%
b) ES0339759013		0,239%
c) ES0339759021		0,099%
d) ES0339759039		0,369%
e) ES0339759047		0,689%
f) ES0339759054		4,079%



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Fondo de Inversión de Capital



0M2117436

8. Pagos del periodo

	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0339759005	0	0
b) ES0339759013	29.390.000	362.000
c) ES0339759021	23.763.000	188.000
d) ES0339759039	0	344.000
e) ES0339759047	0	0
f) ES0339759054	0	0

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	26.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	3.844.000

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

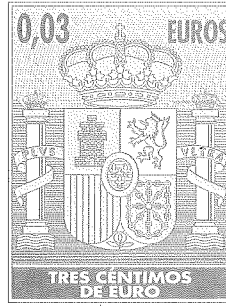
Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Subordinado de Gastos Iniciales:	1.289.000
2. Préstamo Subordinado de Desfase:	5.676.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2014	0
--------------------------------------	---

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2014	49.000,00
2. Variación 2014	-14,04%



OM2117437

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

## 1. 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	BBB sf	AAA
ES0339759013	SERIE A2	MDY	A1 sf	Aaa
ES0339759013	SERIE A2	SYP	A+ sf	AAA
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	FCH	BBB+ sf	AAA
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	MDY	A1 sf	Aaa
ES0339759021	SERIE A3 (CA)	SYP	A+ sf	AAA
ES0339759039	SERIE B	FCH	CCC sf	A
ES0339759039	SERIE B	MDY	Caa1 sf	A2
ES0339759039	SERIE B	SYP	CCC- sf	A
ES0339759047	SERIE C	FCH	CC sf	BBB-
ES0339759047	SERIE C	MDY	Ca sf	Baa3
ES0339759047	SERIE C	SYP	D sf	BBB-
ES0339759054	SERIE D	FCH	C sf	CC
ES0339759054	SERIE D	MDY	C sf	Ca
ES0339759054	SERIE D	SYP	D sf	CCC-

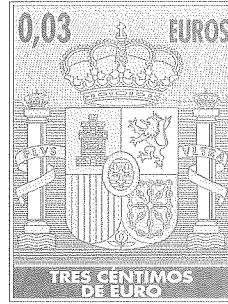
**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS**

<u>A) CARTERA</u>		<u>B) BONOS</u>	
Saldo Nominal		SERIE A1	0,00
Pendiente de Cobro No Fallido*:	213.228.000,00	SERIE A2	72.604.000,00
Saldo Nominal		SERIE A3	58.703.000,00
Pendiente de Cobro Fallido*:	69.382.000,00	SERIE B	66.000.000,00
		SERIE C	38.000.000,00
		SERIE D	29.300.000,00
<b>TOTAL:</b>	<b>282.610.000,00</b>	<b>TOTAL:</b>	<b>264.607.000,00</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
L.P.R. 14/11/1975



OM2117438

## IX. FLUJOS FUTUROS

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

- Tasa de Amortización Anticipada Anual:	5,04%
- Tasa de Fallidos:	3,67%
- Tasa de Recuperación de Fallidos:	0,93%
- Tasa de Impago >90 días:	2,13%
- Tasa de Recuperación de Impago >90 días:	8,33%

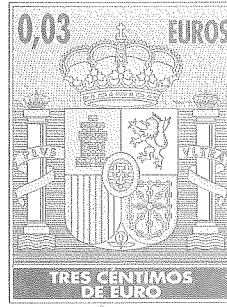
Para el cálculo de estas hipótesis se han utilizado los datos del comportamiento histórico de los últimos 12 meses.

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

[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 considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.

El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de 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.



OM2117439

CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPORTE FIJO

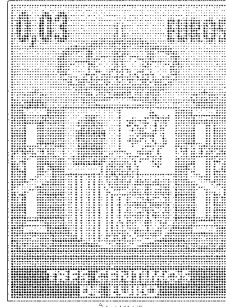
FTPME TDA CAM 4, FTA

Fecha del informe

31/01/2015

**Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
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%	6,99%	-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%	14,49%	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%



0M2117440

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EPT 0001-1739674

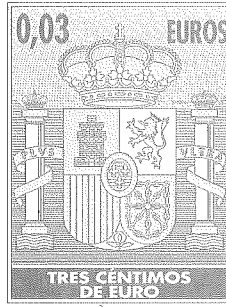
FTPyme TDA CAM 4, FTA

Fecha del informe

31/01/2015

**Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
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%



0M2117441

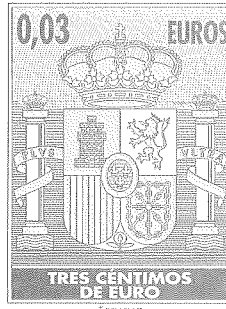
CLASE 8.<sup>a</sup>  
 Papeles de valor nominal

FTPyme TDA CAM 4, FTA Fecha del informe 31/01/2015

**Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada**

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos	%	Variación entre periodos
01-13	2,42%	4,50%	3,89%	-5,70%	3,26%	-10,19%	3,56%	-16,41%
02-13	2,70%	11,66%	2,44%	-37,16%	3,40%	4,31%	3,39%	-4,72%
03-13	8,69%	221,58%	4,54%	86,01%	4,24%	24,70%	3,88%	14,32%
04-13	4,20%	-51,72%	5,13%	12,80%	4,41%	4,14%	3,60%	-7,24%
05-13	4,10%	-2,16%	5,62%	9,71%	3,92%	-11,20%	3,67%	1,89%
06-13	5,62%	36,81%	4,55%	-19,12%	4,44%	13,43%	3,83%	4,36%
07-13	5,08%	-9,48%	4,84%	6,43%	4,86%	9,42%	3,84%	0,37%
08-13	3,63%	-28,62%	4,71%	-2,67%	5,05%	3,92%	3,99%	3,98%
09-13	3,35%	-7,59%	3,96%	-15,87%	4,15%	-17,78%	4,01%	0,40%
10-13	5,93%	76,79%	4,21%	6,14%	4,42%	6,39%	4,22%	5,19%
11-13	4,24%	-28,52%	4,43%	5,21%	4,45%	0,78%	3,97%	-5,83%
12-13	8,32%	96,30%	6,08%	37,28%	4,86%	9,14%	4,42%	11,15%
01-14	3,76%	-54,84%	5,39%	-11,27%	4,66%	-4,19%	4,53%	2,49%
02-14	4,69%	24,89%	5,56%	3,00%	4,87%	4,48%	4,71%	4,11%
03-14	3,67%	-21,73%	3,98%	-28,27%	4,96%	1,94%	4,30%	-8,83%
04-14	5,46%	48,80%	4,54%	13,99%	4,88%	-1,54%	4,40%	2,42%
05-14	6,30%	15,35%	5,07%	11,55%	5,21%	6,71%	4,58%	4,07%
06-14	7,51%	19,19%	6,33%	24,84%	5,03%	-3,46%	4,71%	2,91%
07-14	5,71%	-23,98%	6,43%	1,64%	5,35%	6,35%	4,76%	1,04%
08-14	2,90%	-49,24%	5,34%	-16,91%	5,09%	-4,81%	4,76%	0,04%
09-14	9,49%	227,59%	5,98%	12,00%	6,03%	18,40%	5,25%	10,33%
10-14	2,93%	-69,18%	5,10%	-14,77%	5,67%	-6,01%	5,05%	-3,94%
11-14	7,34%	150,93%	6,55%	28,55%	5,83%	2,81%	5,28%	4,68%
12-14	5,49%	-25,20%	5,19%	-20,87%	5,49%	-5,71%	5,04%	-4,69%



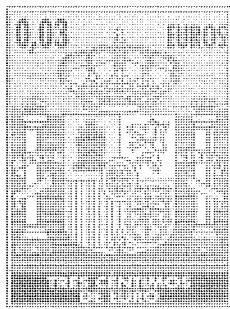


OM2117442

CLASE 8.<sup>a</sup>  
EPO - 11/01/2015

**Bono A2**

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		1,14 €	(*)	1,14 €	(*)	1,14 €
30/03/2015	688,88 €	3,57 €	668,20 €	3,57 €	754,34 €	3,57 €
29/06/2015	696,18 €	4,29 €	668,01 €	4,31 €	784,51 €	4,25 €
28/09/2015	665,40 €	3,87 €	640,56 €	3,90 €	742,33 €	3,78 €
28/12/2015	622,74 €	3,47 €	600,77 €	3,51 €	689,93 €	3,33 €
28/03/2016	587,90 €	3,09 €	568,74 €	3,15 €	4.823,16 €	2,91 €
28/06/2016	4.533,17 €	2,77 €	4.647,99 €	2,84 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2016	0,00 €	-0,00 €	0,00 €	-0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



0M2117443

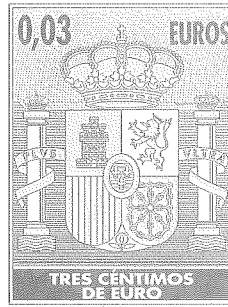
CLASE 8.<sup>a</sup>  
COPIA DE TITULO

**Bono A2**

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



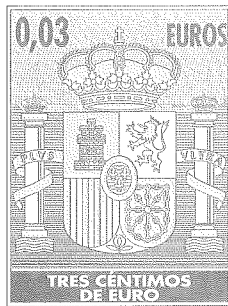
CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escriba el número de la clase



OM2117444

**Bono A2**

TAA						
	6,00%		5,04%		9,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>7.794,27 €</b>		<b>7.794,27 €</b>		<b>7.794,27 €</b>	

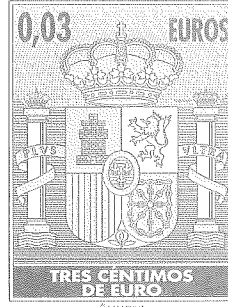


OM2117445

CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREO ELECTRÓNICO

## Bono A3 (CA)

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		2,80 €	(*)	2,80 €	(*)	2,80 €
30/03/2015	4.085,30 €	8,77 €	3.962,61 €	8,77 €	4.473,50 €	8,77 €
29/06/2015	4.128,59 €	10,54 €	3.961,51 €	10,58 €	4.652,37 €	10,45 €
28/09/2015	3.946,03 €	9,51 €	3.798,75 €	9,58 €	4.402,25 €	9,28 €
28/12/2015	3.693,01 €	8,52 €	3.562,74 €	8,63 €	4.091,52 €	8,18 €
28/03/2016	3.486,43 €	7,60 €	3.372,80 €	7,74 €	28.602,84 €	7,16 €
28/06/2016	26.883,12 €	6,80 €	27.564,07 €	6,97 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

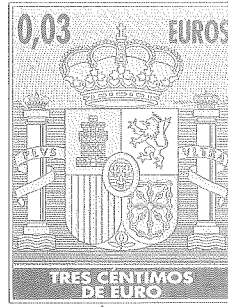


0M2117446

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Escriba aquí el código de barras**Bono A3 (CA)**

TAA						
	6,00%		5,04%		9,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

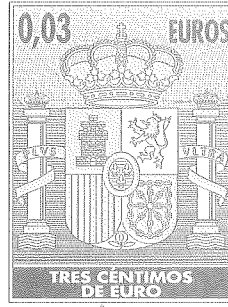




0M2117447

CLASE 8.<sup>a</sup>  
100000-1000000**Bono A3 (CA)**

TAA						
	6,00%		5,04%		9,00%	
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>46.222,48 €</b>		<b>46.222,48 €</b>		<b>46.222,48 €</b>	

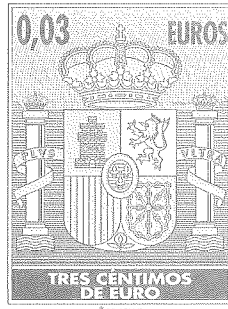


OM2117448

CLASE 8.<sup>a</sup>  
1 de 100 a 500000

**Bono B**

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		22,55 €	(*)	22,55 €	(*)	22,55 €
30/03/2015	0,00 €	70,73 €	0,00 €	70,73 €	0,00 €	70,73 €
29/06/2015	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €
28/09/2015	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €
28/12/2015	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €
28/03/2016	0,00 €	93,28 €	0,00 €	93,28 €	100.000,00 €	93,28 €
28/06/2016	100.000,00 €	94,30 €	100.000,00 €	94,30 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



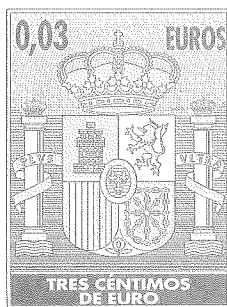
OM2117449

CLASE 8.<sup>a</sup>  
100 000 000 000

**Bono B**

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>		<b>100.000,00 €</b>	



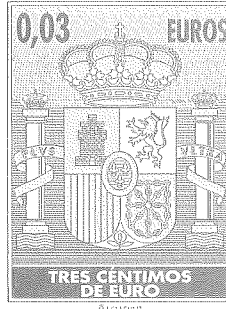


OM2117450

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Clase de valores de renta fija

**Bono C**

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		42,11 €	(*)	42,11 €	(*)	42,11 €
30/03/2015	0,00 €	1.812,76 €	0,00 €	1.812,76 €	0,00 €	1.812,76 €
29/06/2015	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €
28/09/2015	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €
28/12/2015	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €
28/03/2016	0,00 €	174,16 €	0,00 €	174,16 €	52.442,72 €	174,16 €
28/06/2016	52.504,89 €	176,08 €	52.463,17 €	176,08 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €

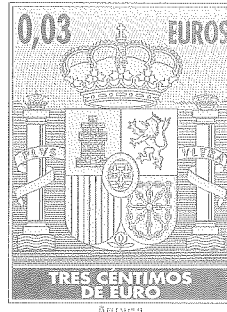


OM2117451

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Fondo de Reserva

Bono C

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>52.504,89 €</b>		<b>52.463,17 €</b>		<b>52.442,72 €</b>	

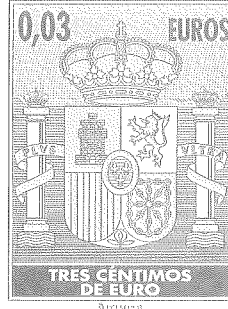


0M2117452

CLASE 8.<sup>a</sup>  
Deposito a Plazo

## Bono D

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
20/01/2015 (*)		0,00 €	(*)	0,00 €	(*)	0,00 €
30/03/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2015	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2016	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2017	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2018	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2019	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2021	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2022	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2023	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €



OM2117453

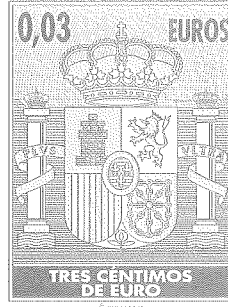
CLASE 8.<sup>a</sup>  
BONO DE INTERÉS

Bono D

TAA						
6,00%		5,04%		9,00%		
Fecha	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto	Amortización principal	Interés Bruto
28/03/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2024	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2025	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/03/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/06/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2026	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2027	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2028	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2029	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/09/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/12/2030	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
30/06/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/09/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/12/2031	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
29/03/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2032	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2033	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/06/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/09/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/12/2034	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
28/03/2035	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
<b>Total</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>	<b>0,00 €</b>



**CLASE 8.ª**  
8.ª CLASE - CLASE 8.ª



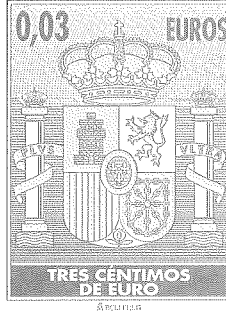
0M2117454

### **ESTADO S.05.5**

**(este estado es parte integrante del Informe de gestión)**



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS AGREGADOS



OM2117455

S.05.2

Denominación del Fondo: **FPTVME TBA CAM 4, FTA**  
 Denominación del Compartimento: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Tribalizacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tribalizacion, S.A.**  
 Estados agregados: **31/12/2014**

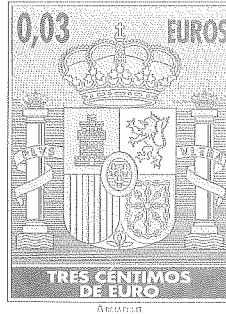
**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Distribución geográfica activos titulizados	31/12/2014		31/12/2013		13/12/2006	
	Situación actual	Importe pendiente (1)	Situación cierre anual anterior	Importe pendiente (1)	Situación inicial	Importe pendiente (1)
	Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos	
Andalucía	0460	8.866.000	0492	11.476.000	0584	53.851.000
Aragón	0461	1.042.7	0493	127.000	0585	1.471.000
Asturias	0462	11.000	0494	11.000	0586	845.000
Baleares	0463	23.757.000	0495	28.647.000	0587	92.986.000
Canarias	0464	2.550.000	0496	2.740.000	0588	12.543.000
Cantabria	0465	0	0497	0	0589	258.000
Castilla León	0466	1.314.000	0498	1.347.000	0590	5.548.000
Castilla La Mancha	0467	1.513.000	0499	2.006.000	0591	12.133.000
Cataluña	0468	22.978.000	0500	26.529.000	0592	115.321.000
Ceuta	0469	0	0501	0	0593	56.000
Extremadura	0470	464.000	0502	484.000	0594	2.896.000
Galicia	0471	50.000	0503	60.000	0595	3.376.000
Madrid	0472	14.360.000	0504	16.796.000	0596	84.547.000
Melilla	0473	0	0505	0	0597	0
Murcia	0474	66.571.000	0506	78.569.000	0598	305.529.000
Navarra	0475	100.000	0507	151.000	0599	715.000
La Rioja	0476	0	0508	0	0600	2.221.000
Comunidad Valenciana	0477	139.701.000	0509	185.029.000	0601	794.301.000
País Vasco	0478	228.000	0510	246.000	0602	1.381.000
<b>Total España</b>	<b>3.936</b>	<b>282.610.000</b>	<b>4.455</b>	<b>334.220.000</b>	<b>12.376</b>	<b>1.500.000.000</b>
Otros países Unión Europea	0430	0	0479	0	0603	0
Resto	0431	0	0480	0	0604	0
<b>Total General</b>	<b>3.936</b>	<b>282.610.000</b>	<b>4.455</b>	<b>334.220.000</b>	<b>12.376</b>	<b>1.500.000.000</b>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 Impuesto sobre el Patrimonio



OM2117456

SISE	
Denominación del Fondo: 0 FTPIVME TDA CAM A FTA	
Denominación del Compartimiento: 0 Títulos de Acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Fecha de Impagos: 31/12/2014	

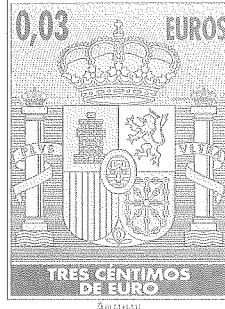
**OTRA INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

Dívida/ Activos titulizados	Situación actual		31/12/2014		Situación cierre anual anterior		31/12/2013		Situación inicial		13/12/2006			
	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Dólar (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en Dólar (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Dólar (1)	Importe pendiente en euros (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente en Dólar (1)	Importe pendiente en euros (1)	Importe pendiente en euros (1)		
Euro	0571	3.966	0377	282.609.000	0583	282.609.000	0600	4.456	0611	334.219.000	0620	12.276	0631	1.500.000.000
USD	0572	0	0578	0	0584	0	0447	0	0442	0	0451	0	0457	0
ESU Dólar	0573	0	0579	0	0585	0	0402	0	0403	0	0411	0	0417	0
Yen	0574	0	0580	0	0586	0	0403	0	0404	0	0412	0	0418	0
Lira	0575	0	0581	0	0587	0	0404	0	0405	0	0413	0	0419	0
GBP	0576	0	0582	0	0588	0	0405	0	0406	0	0414	0	0420	0
Otros	0577	3.782	0583	282.609.000	0589	282.609.000	0406	4.456	0407	334.219.000	0414	12.276	0421	1.500.000.000
<b>Total</b>														

(1) Entendido como importe pendiente al importe de principal pendiente de recibibles.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 300 000 000 000 000



OM2117457

6.052	
Designación del Fondo: Denominación del Compulmento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:	
FTPRNE TOA CAM 4, FTA o Trilización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Trilización, S.A. 31/12/2014	

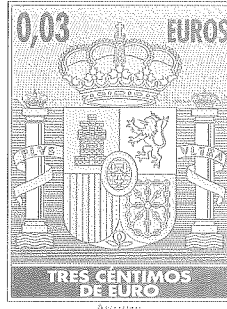
	Situación actual		31/12/2014		31/12/2006		13/12/2006	
	Importe pendiente activos	Valor garantía	Nº de activos vivos	Importe pendientes	Nº de activos vivos	Importe pendientes	Nº de activos vivos	Importe pendientes
(1)	0% - 40%		1100	2.615	1130	728.029.000	1120	142.175.000
	40% 60%		1101	796	1131	79.134.000	1121	96.796.000
	60% 80%		1102	266	1132	38.662.000	1122	49.280.000
	80% 100%		1103	48	1133	6.479.000	1123	6.972.000
	100% 120%		1104	24	1134	3.971.000	1124	5.461.000
	120% 140%		1105	7	1135	951.000	1125	1.093.000
	140% 160%		1106	2	1136	276.000	1126	281.000
	superior al 160%		1107	0	1137	0	1127	0
<b>Total</b>			1100	3.760	1130	257.502.000	1120	304.056.000
<b>Media ponderada (%)</b>				1139		42,06		43,32

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
 (Código de Clasificación)



OM2117458

<b>SUBS.</b>	
<b>Denominación del Fondo:</b> 0 FPRIME TDA CAM 4, FTA	
<b>Denominación del Compartimento:</b> 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
<b>Estados agregados:</b> 31/12/2014	
<b>Período:</b>	

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

**CUADRO D**

Rendimiento Índice del período	Nº de activos	Principal pendiente	Margen ponderado sobre Índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1.400	1.400	1,02	1,430
MIBOR	41	1.335.000	1,02	1,61
IRPH	636	30.807.000	0,23	3,75
TIPO FIJO	97	1.197.000	0,05	4,68
EURIBOR	3.222	246.260.000	0,91	1,64
<b>Total</b>	<b>4.996</b>	<b>3.986.000</b>	<b>282.609.000</b>	<b>1,88</b>

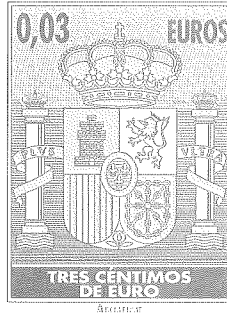
(1) La gestora deberá cumplimentar el Índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)

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





CLASE 8.<sup>a</sup>  
 (Ley 1/2004, de 28 de febrero)



OM2117460

S.055
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestora: Estados agregados: Período:
FFPRIE TDA CAM 4, FFA 0 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. 31/12/2014

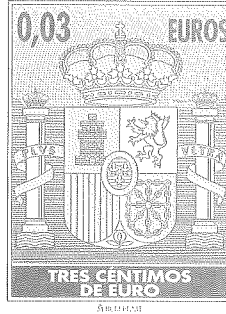
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

**CUADRO F**

Concentración	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	2014	31/12/2014	2013	31/12/2013	2013	13/12/2006
Diez primeros deudores/emisores con más concentración	70%	74	87%	70	216	CNAE
(1) Incluye denominación del sector con mayor concentración	2010	2000	2000	2000	2000	2000
(2) Incluye código CNAE con dos dígitos de agrupación	2010	2000	2000	2000	2000	2000



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 A C O N T R I B U C I O N E S



OM2117461

S.O.S.	
Denominación del fondo: FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Tubificación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubificación, S.A.	
Ejercicio de la declaración: 31/12/2014	
Período de la declaración: FTPYME TDA CAM 4, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

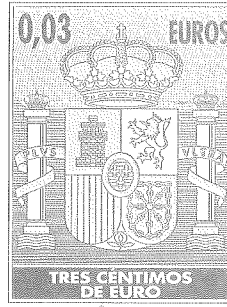
**INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

CUADRO 0

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2014		Situación Inicial		31/12/2006	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	15.293	264.607,700	15.293	264.607,700	15.293	264.607,700	15.293	264.607,700
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	0
Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	0
Real - GBP	0	0	0	0	0	0	0	0
China	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>15.293</b>	<b>264.607,700</b>	<b>15.293</b>	<b>264.607,700</b>	<b>15.293</b>	<b>264.607,700</b>	<b>15.293</b>	<b>264.607,700</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
EPA 040100001



OM2117462

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

---

D<sup>a</sup>. María Teresa Saez Ponte  
Presidente

---

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

---

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

---

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

---

D. Miguel Ángel Troya Roperero

---

D. Pedro Dolz Tomey

---

D. Antonio Martínez Martínez

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 2014, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2015, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 114 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OM2117349 al OM2117462, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2015

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo