

# **BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en liquidación)**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio 2012, junto  
con el Informe de Auditoría

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T. (en adelante, Sociedad Gestora):

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

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

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 4 de la memoria adjunta, en la que se menciona el volumen de derechos de crédito dudosos y fallidos del Fondo, para el que los Administradores de la Sociedad Gestora han estimado unas necesidades de correcciones de valor por deterioro que se indican en la mencionada Nota. Como consecuencia de lo anterior, tal y como se indica en la Nota 3-g de la memoria adjunta, el Fondo ha procedido a repercutir la diferencia entre los ingresos y gastos devengados, teniendo en cuenta el orden inverso de dicha prelación de pagos, a los pasivos del Fondo. Asimismo, el Fondo ha presentado margen de intereses negativo.

Asimismo, y sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que se menciona que con fecha 11 de julio de 2012, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, acordó proceder a la liquidación anticipada del mismo. La amortización anticipada de todos los bonos emitidos por el Fondo tuvo lugar el 25 de julio de 2012, coincidiendo con la última fecha de pago.

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

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Pablo Mugica  
24 de abril de 2013

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
DELOITTE, S.L.

Año 2013 N° 01/13/07733  
COPIA GRATUITA

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

**BBVA RMBS 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

| ACTIVO                                                | Nota | 2012          | 2011 (*)         | PASIVO                                                                       | Nota | 2012          | 2011 (*)         |
|-------------------------------------------------------|------|---------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|------------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                            |      | -             | <b>3.138.172</b> | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                                   |      | -             | <b>3.547.891</b> |
| <b>Activos financieros a largo plazo</b>              |      | -             | <b>3.138.172</b> | <b>Provisiones a largo plazo</b>                                             |      | -             | -                |
| Valores representativos de deuda                      |      | -             | -                | <b>Pasivos financieros a largo plazo</b>                                     |      | -             | <b>3.547.891</b> |
| Derechos de crédito                                   | 4    | -             | 3.138.172        | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 8    | -             | 3.126.648        |
| Participaciones hipotecarias                          |      | -             | -                | Series no subordinadas                                                       |      | -             | 966.648          |
| Certificados de transmisión hipotecaria               |      | -             | 3.067.106        | Series Subordinadas                                                          |      | -             | 2.160.000        |
| Préstamos hipotecarios                                |      | -             | -                | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -             | -                |
| Cédulas hipotecarias                                  |      | -             | -                | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -             | -                |
| Préstamos a promotores                                |      | -             | -                | Ajustes por operaciones de cobertura                                         |      | -             | -                |
| Préstamos a PYMES                                     |      | -             | -                | Deudas con entidades de crédito                                              |      | -             | 409.290          |
| Préstamos a empresas                                  |      | -             | -                | Préstamo subordinado                                                         |      | -             | 409.290          |
| Cédulas territoriales                                 |      | -             | -                | Crédito línea de liquidez                                                    |      | -             | -                |
| Créditos AAPP                                         |      | -             | -                | Otras deudas con entidades de crédito                                        |      | -             | -                |
| Préstamo Consumo                                      |      | -             | -                | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -             | -                |
| Préstamo automoción                                   |      | -             | -                | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -             | -                |
| Arrendamiento financiero                              |      | -             | -                | Ajustes por operaciones de cobertura                                         |      | -             | -                |
| Cuentas a cobrar                                      |      | -             | -                | Derivados                                                                    | 15   | -             | 11.953           |
| Bonos de titulización                                 |      | -             | -                | Derivados de cobertura                                                       |      | -             | 11.953           |
| Activos dudosos                                       |      | -             | 71.332           | Otros pasivos financieros                                                    |      | -             | -                |
| Correcciones de valor por deterioro de activos        |      | -             | (266)            | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -             | -                |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             |      | -             | -                | Otros                                                                        |      | -             | -                |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  |      | -             | -                | <b>Pasivos por impuesto diferido</b>                                         |      | -             | -                |
| Derivados                                             |      | -             | -                |                                                                              |      | -             | -                |
| Derivados de cobertura                                |      | -             | -                | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                                      |      | <b>65.561</b> | <b>227.372</b>   |
| Otros activos financieros                             |      | -             | -                | <b>Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b> |      | -             | -                |
| Garantías financieras                                 |      | -             | -                | <b>Provisiones a corto plazo</b>                                             |      | -             | -                |
| Otros                                                 |      | -             | -                | <b>Pasivos financieros a corto plazo</b>                                     |      | <b>65.543</b> | <b>227.245</b>   |
| <b>Activos por impuesto diferido</b>                  |      | -             | -                | Acreedores y otras cuentas a pagar                                           | 11   | 176           | 10               |
| <b>Otros activos no corrientes</b>                    |      | -             | -                | Obligaciones y otros valores negociables                                     | 8    | -             | 142.635          |
|                                                       |      | -             | -                | Series no subordinadas                                                       |      | -             | 131.173          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                               |      | <b>65.561</b> | <b>610.270</b>   | Series subordinadas                                                          |      | -             | -                |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b> | 5    | <b>58.878</b> | <b>63.611</b>    | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -             | -                |
| <b>Activos financieros a corto plazo</b>              |      | <b>6.683</b>  | <b>128.709</b>   | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -             | 11.462           |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                     | 6    | 2.704         | 22.694           | Ajustes por operaciones de cobertura                                         |      | -             | -                |
| Derechos de crédito                                   | 4    | -             | 106.015          | Intereses vencidos e impagados                                               |      | -             | -                |
| Participaciones hipotecarias                          |      | -             | -                | Deudas con entidades de crédito                                              | 9    | 65.367        | 61.010           |
| Certificados de transmisión hipotecaria               |      | -             | 100.278          | Préstamo subordinado                                                         |      | 104.587       | 51.722           |
| Préstamos hipotecarios                                |      | -             | -                | Crédito línea de liquidez                                                    |      | -             | -                |
| Cédulas hipotecarias                                  |      | -             | -                | Otras deudas con entidades de crédito                                        |      | -             | -                |
| Préstamos a promotores                                |      | -             | -                | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | (39.250)      | (9.272)          |
| Préstamos a PYMES                                     |      | -             | -                | Intereses y gastos devengados no vencidos                                    |      | -             | 3.992            |
| Préstamos a empresas                                  |      | -             | -                | Ajustes por operaciones de cobertura                                         |      | -             | -                |
| Cédulas territoriales                                 |      | -             | -                | Intereses vencidos e impagados                                               |      | 30            | 14.568           |
| Créditos AAPP                                         |      | -             | -                | Derivados                                                                    | 15   | -             | 23.590           |
| Préstamo Consumo                                      |      | -             | -                | Derivados de cobertura                                                       |      | -             | 23.590           |
| Préstamo automoción                                   |      | -             | -                | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -             | -                |
| Arrendamiento financiero                              |      | -             | -                | Otros pasivos financieros                                                    |      | -             | -                |
| Cuentas a cobrar                                      |      | -             | -                | Importe bruto                                                                |      | -             | -                |
| Bonos de titulización                                 |      | -             | -                | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | -             | -                |
| Activos dudosos                                       |      | -             | 3.668            | <b>Ajustes por periodificaciones</b>                                         | 10   | <b>18</b>     | <b>127</b>       |
| Correcciones de valor por deterioro de activos        |      | -             | (14)             | Comisiones                                                                   |      | -             | 125              |
| Intereses y gastos devengados no vencidos             |      | -             | 548              | Comisión sociedad gestora                                                    |      | 18            | 50               |
| Ajustes por operaciones de cobertura                  |      | -             | -                | Comisión administrador                                                       |      | -             | 66               |
| Intereses vencidos e impagados                        |      | -             | 1.535            | Comisión agente financiero/pagos                                             |      | -             | 9                |
| Derivados                                             |      | -             | -                | Comisión variable - resultados realizados                                    |      | 21.927        | 21.927           |
| Derivados de cobertura                                |      | -             | -                | Otras comisiones del cedente                                                 |      | -             | -                |
| Otros activos financieros                             |      | -             | -                | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas                            |      | (21.927)      | (21.927)         |
| Garantías financieras                                 |      | -             | -                | Otras comisiones                                                             |      | -             | -                |
| Otros                                                 |      | -             | -                | Otros                                                                        |      | -             | 2                |
| <b>Ajustes por periodificaciones</b>                  |      | -             | -                | <b>AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>      |      | -             | <b>(26.821)</b>  |
| Comisiones                                            |      | -             | -                | Coberturas de flujos de efectivo                                             | 15   | -             | (26.821)         |
| Otros                                                 |      | -             | -                | Gastos de constitución en transición                                         |      | -             | -                |
| <b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b> | 7    | <b>3.979</b>  | <b>417.950</b>   |                                                                              |      | -             | -                |
| Tesorería                                             |      | 3.979         | 417.950          |                                                                              |      | -             | -                |
| Otros activos líquidos equivalentes                   |      | -             | -                |                                                                              |      | -             | -                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                   |      | <b>65.561</b> | <b>3.748.442</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>                                                          |      | <b>65.561</b> | <b>3.748.442</b> |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.

**BBVA RMBS 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|                                                                                         | Nota   | 2012            | 2011 (*)        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------|-----------------|
| <b>Intereses y rendimientos asimilados</b>                                              |        | <b>55.249</b>   | <b>99.433</b>   |
| Valores representativos de deuda                                                        |        | -               | -               |
| Derechos de crédito                                                                     | 4      | 53.199          | 95.358          |
| Otros activos financieros                                                               | 6      | 2.050           | 4.075           |
| <b>Intereses y cargas asimilados</b>                                                    |        | <b>(34.368)</b> | <b>(70.065)</b> |
| Obligaciones y otros valores negociables                                                | 7      | (23.755)        | (55.621)        |
| Deudas con entidades de crédito                                                         | 8      | (10.613)        | (14.444)        |
| Otros pasivos financieros                                                               |        | -               | -               |
| <b>Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>               | 15     | <b>(22.414)</b> | <b>(23.112)</b> |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                              |        | <b>(1.533)</b>  | <b>6.256</b>    |
| <b>Resultado de operaciones financieras (neto)</b>                                      |        | -               | -               |
| Ajustes de valoración en carteras a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |        | -               | -               |
| Activos financieros disponibles para la venta                                           |        | -               | -               |
| Otros                                                                                   |        | -               | -               |
| <b>Diferencias de cambio (neto)</b>                                                     |        | -               | -               |
| <b>Otros ingresos de explotación</b>                                                    |        | -               | 2               |
| <b>Otros gastos de explotación</b>                                                      |        | <b>(2.378)</b>  | <b>(1.599)</b>  |
| Servicios exteriores                                                                    | 13     | (403)           | (84)            |
| Servicios de profesionales independientes                                               |        | (53)            | (26)            |
| Servicios bancarios y similares                                                         |        | -               | -               |
| Publicidad y propaganda                                                                 |        | -               | -               |
| Otros servicios                                                                         |        | (350)           | (58)            |
| Tributos                                                                                |        | -               | -               |
| Otros gastos de gestión corriente                                                       | 10     | (1.975)         | (1.515)         |
| Comisión de Sociedad gestora                                                            |        | (170)           | (270)           |
| Comisión administración                                                                 |        | (176)           | (338)           |
| Comisión del agente financiero/pagos                                                    |        | (27)            | (48)            |
| Comisión variable - resultados realizados                                               |        | -               | -               |
| Comisión variable - resultados no realizados                                            |        | -               | -               |
| Otras comisiones del cedente                                                            |        | -               | -               |
| Otros gastos                                                                            | 5      | (1.602)         | (859)           |
| <b>Deterioro de activos financieros (neto)</b>                                          |        | <b>(3.993)</b>  | <b>(15.081)</b> |
| Deterioro neto de valores representativos de deuda                                      |        | -               | -               |
| Deterioro neto de derechos de crédito                                                   | 4      | (3.993)         | (15.081)        |
| Deterioro neto de derivados                                                             |        | -               | -               |
| Deterioro neto de otros activos financieros                                             |        | -               | -               |
| <b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>                                                  |        | -               | -               |
| <b>Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>                | 5      | <b>(22.074)</b> | <b>(16.080)</b> |
| <b>Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>                                              | 9 y 10 | <b>29.978</b>   | <b>26.502</b>   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                     |        | -               | -               |
| Impuesto sobre beneficios                                                               |        | -               | -               |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                          |        | -               | -               |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012.

**BBVA RMBS 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|                                                                                        | 2012             | 2011 (*)        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>                   | <b>(28.014)</b>  | <b>21.366</b>   |
| <b>Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>                             | <b>(38.164)</b>  | <b>19.402</b>   |
| Intereses cobrados de los activos titulizados                                          | 55.282           | 94.465          |
| Intereses pagados por valores de titulización                                          | (35.217)         | (52.865)        |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados                          | (31.136)         | (26.273)        |
| Intereses cobrados de inversiones financieras                                          | 2.050            | 4.075           |
| Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito                      | (29.143)         | -               |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto)                                                | -                | -               |
| <b>Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>              | <b>(480)</b>     | <b>(662)</b>    |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora                                               | (202)            | (270)           |
| Comisiones pagadas por administración de activos titulizados                           | (242)            | (344)           |
| Comisiones pagadas al agente financiero                                                | (36)             | (48)            |
| Comisiones variables pagadas                                                           | -                | -               |
| Otras comisiones                                                                       | -                | -               |
| <b>Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>                      | <b>10.630</b>    | <b>2.626</b>    |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos                                  | -                | -               |
| Pagos de provisiones                                                                   | -                | -               |
| Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta | 12.632           | 3.514           |
| Otros (**)                                                                             | (2.002)          | (888)           |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/FINANCIACIÓN</b>            | <b>(385.957)</b> | <b>317.491</b>  |
| <b>Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>                     | <b>-</b>         | <b>-</b>        |
| Cobros por emisión de valores de titulización                                          | -                | -               |
| Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)                | -                | -               |
| <b>Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>                           | <b>-</b>         | <b>-</b>        |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito                                           | -                | -               |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras                                 | -                | -               |
| <b>Flujos de caja netos por amortizaciones</b>                                         | <b>(19.710)</b>  | <b>(92.589)</b> |
| Cobros por amortización de derechos de crédito                                         | 3.238.111        | 210.493         |
| Cobros por amortización de otros activos titulizados                                   | -                | -               |
| Pagos por amortización de valores de titulización                                      | (3.257.821)      | (303.082)       |
| <b>Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>                              | <b>(366.247)</b> | <b>410.080</b>  |
| Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de créditos                        | -                | 409.290         |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos                                         | (386.403)        | (51.450)        |
| Cobros derechos de crédito pendientes ingreso                                          | 19.990           | 4.526           |
| Administraciones públicas - Pasivo                                                     | -                | (4)             |
| Otros deudores y acreedores                                                            | 166              | 47.718          |
| Cobros por amortización o venta de inversiones financieras                             | -                | -               |
| Cobros de Subvenciones                                                                 | -                | -               |
| <b>INCREMENTO/DISMINUCIÓN DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>                               | <b>(413.971)</b> | <b>338.857</b>  |
| <b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>                               | <b>417.950</b>   | <b>79.093</b>   |
| <b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>                                  | <b>3.979</b>     | <b>417.950</b>  |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

(\*\*) Incluye, fundamentalmente, pagos asociados a los inmuebles asociados

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2012.

**BBVA RMBS 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (FONDO EN LIQUIDACIÓN)**

**ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2 y 3)**

(Miles de Euros)

|                                                                                                            | 2012     | 2011 (*) |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|
| <b>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>Cobertura de los flujos de efectivo</b>                                                                 |          |          |
| Ganancias (pérdidas) por valoración                                                                        | 4.407    | (74.799) |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración                                                   | 4.407    | (74.799) |
| Efecto fiscal                                                                                              | -        | -        |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias                                                  | 22.414   | 23.112   |
| Otras reclasificaciones                                                                                    | -        | -        |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo                                                  | (26.821) | 51.687   |
| <b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>                                        | -        | -        |
| <b>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>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                                                              | -        | -        |

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 16 y los Anexos descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2012.

## **BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos- Fondo en liquidación**

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

### **1. Reseña del Fondo**

BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 19 de noviembre de 2007, agrupando Certificados de Transmisión de Hipoteca por importe de 4.900.001 miles de euros. Con la misma fecha se procedió a la emisión de Bonos de Titulización, por importe de 4.900.000 miles de euros, siendo la fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los intereses de los Bonos el 22 de noviembre de 2007.

Con fecha 15 de noviembre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en sus registros el folleto informativo de constitución del Fondo y de emisión de los Bonos.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa, la Cuenta de Tesorería, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales, en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Asimismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante la "Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La gestión y administración de los Derechos de Crédito corresponde a la sociedad cedente de los mismos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (en adelante "BBVA"), (la "Entidad Cedente"). La Entidad Cedente no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral. Asimismo, la Entidad Cedente obtendrá una cantidad variable y subordinada que se devengará trimestralmente igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo. En el caso de que dicha diferencia entre los ingresos y gastos fuese negativa, se repercutirá de acuerdo a lo indicado en la Nota 3-g.

La entidad depositaria de los Certificados de Transmisión de Hipoteca es la Entidad Cedente.

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo de 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. La normativa fiscal vigente excluye explícitamente a los Fondos de Titulización de la obligación de que les sea practicada alguna retención legal sobre los intereses devengados por los activos del Fondo.

Con fecha 11 de julio de 2012, la Comisión Delegada del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó proceder a la liquidación anticipada del Fondo el 25 de julio de 2012. Esta liquidación anticipada se realizó de acuerdo con lo establecido en los apartados 4.1.2 y 4.1.4 del Módulo Adicional a la Nota de Valores del Folleto Informativo, en el supuesto de que la Sociedad Gestora contara con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, tanto en relación al pago de cantidades que dicha Liquidación Anticipada implique como en relación al procedimiento en que vaya a llevar a cabo. Como consecuencia de lo anterior, la Entidad Cedente adquirió en fecha 25 de julio de 2012 la totalidad de los derechos de crédito y bienes inmuebles adjudicados, amortizándose los bonos emitidos y los préstamos subordinados (Notas 4, 5, 8 y 9). Asimismo, se canceló la posición de la permuta financiera, liquidándose la diferencia (Nota 15).

## **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 ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo y la memoria. Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores), de forma que muestran la imagen fiel de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo han sido formuladas y aprobadas por los Administradores de su Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 21 de marzo de 2013.

### **b) Principios contables no obligatorios aplicados**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración los principios contables y las normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse. Adicionalmente, no se han aplicado principios contables no obligatorios.

### **c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

Los resultados son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro que, en su caso, puedan tener determinados activos (véanse Notas 3-c y 4), al valor razonable de determinados instrumentos financieros (véanse Notas 3.b.iii y 15) y a la cancelación anticipada, en su caso. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

### **d) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, tal y como se establece en el apartado 7 de la Norma 28ª de la citada Circular, por lo que, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

Durante el ejercicio 2012, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se han producido cambios en determinados criterios de registro a efectos de presentación respecto al ejercicio 2011 en el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el Estado de Flujos de Efectivo. Dichos cambios implican básicamente la inclusión de los siguientes epígrafes adicionales:

- Intereses vencidos e impagados de los Derechos de Crédito, Bonos y Préstamos subordinado, en el Balance.
- Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.
- Cobros procedentes de la enajenación de activos no corrientes mantenidos para la venta, en el Estado de Flujos de Efectivo.

Como consecuencia de estos cambios, se han modificado los datos comparativos referidos al ejercicio 2011 para adecuarlos a los nuevos criterios.

**e) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de ingresos y gastos reconocidos se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**f) Corrección de errores**

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

**g) Cambios en criterios contables**

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

**h) Impacto medioambiental**

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de carácter medioambiental que pudieran ser significativos en relación con la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

**i) Fondo en liquidación**

Dada la naturaleza de los activos y pasivos del Fondo, no se espera que se produzcan diferencias significativas como consecuencia de la extinción definitiva del Fondo.

**j) Hechos posteriores**

Con fecha 30 de enero de 2013, del volumen total de los inmuebles en cartera a cierre del ejercicio 2012 (véase Nota 5), el Fondo cedió a la Entidad Cedente mediante la formalización de la correspondiente escritura pública de compraventa 792 inmuebles por importe de 56.034.064,12 euros. De los restantes 19 inmuebles 13 han sido vendidos a terceras personas antes de la formulación de la presentes cuentas anuales y sobre los otros 6 existe acuerdo de compra pendiente de perfeccionamiento.

### **3. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo, correspondientes al ejercicio 2012, se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo y sus modificaciones posteriores:

#### **a) Definición y clasificación de los instrumentos financieros a efectos de su presentación y valoración**

##### *i. Definición*

Un “instrumento financiero” es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado, incluyendo las calificaciones crediticias), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

##### *ii. Clasificación de los activos financieros*

Los activos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: Este epígrafe incluye las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en instituciones financieras, para poder desarrollar su actividad, que incluyen, en su caso, el fondo de reserva mantenido por el Fondo para hacer frente a sus obligaciones de pago.
- Derechos de crédito: Incluye los activos cedidos al Fondo como consecuencia del proceso de titulización y se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, a favor del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.
- Deudores y otras cuentas a cobrar: Recoge, en su caso, la totalidad de los derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto, diferente de los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar”.

##### *iii. Clasificación de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de su presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

- Obligaciones y otros valores negociables: Incluye, en su caso, las obligaciones, bonos y pagarés emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de sus activos financieros. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Deudas con entidades de crédito: Incluye, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito, con el fin de financiar su actividad y se clasifican, a efectos de valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.
- Derivados de cobertura: Incluye, en su caso, el valor razonable, en contra del Fondo, de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

- Acreedores y otras cuentas a pagar: Recoge, en su caso, la totalidad de las cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes. Se clasifican, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”.

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros**

*i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros*

Los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Préstamos y partidas a cobrar” se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo no superior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

*ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros*

Los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran, inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, dichos pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Intereses y cargas asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a tres meses se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo sea totalmente inmaterial.

Se considerarán, en su caso, 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 y los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

*iii. Operaciones de cobertura*

El Fondo utiliza, en su caso, los derivados financieros para la gestión de los riesgos de sus activos y pasivos (“derivados de cobertura”).

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que:

1. Cubrir uno de los siguientes tipos de riesgo:
  - a. De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir (“cobertura de valores razonables”);
  - b. De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones altamente probables que se prevea llevar a cabo (“cobertura de flujos de efectivo”).
2. Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - a. En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”).

- b. Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
3. Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Fondo.

Las operaciones de cobertura realizadas por el Fondo corresponden, en su caso, a coberturas de flujos de efectivo. Por lo que respecta a las diferencias de valoración de las coberturas de los flujos de efectivo, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si un derivado asignado como de cobertura, bien por su finalización, por su ineffectividad o por cualquier otra causa, no cumple los requisitos indicados anteriormente, a efectos contables, dicho derivado pasa a ser considerado como un "derivado de negociación".

Cuando se interrumpe la "cobertura de flujos de efectivo", el resultado acumulado del instrumento de cobertura, reconocido en el epígrafe "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos – Coberturas de flujos de efectivo" del pasivo del balance (mientras la cobertura era efectiva), se continuará reconociendo en dicho epígrafe hasta que la transacción cubierta ocurra, momento en el que se registrará en resultados; salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en resultados.

La eficacia de la cobertura de los derivados de cobertura queda establecida por medio de los análisis de efectividad realizados conforme a la metodología de comparación, para verificar que los cambios producidos por la variación en el valor razonable o en los flujos de efectivo entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto se mantiene en los parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Con carácter general una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante su vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sean 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.

#### *iv. Registro de resultados*

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciando entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda); y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultado de Operaciones Financieras" de dicha cuenta de pérdidas y ganancias.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como dudosos.

#### *v. Valor razonable de los activos y pasivos financieros*

Dada la naturaleza y composición de los activos y pasivos financieros del Fondo, excluidos los derivados financieros cuya descripción se detalla en el apartado iii. de esta Nota, los vencimientos residuales de aquellos activos y pasivos financieros remunerados, en su caso, a tipo fijo, así como la desviación porcentual

existente con respecto a los tipos de interés actuales de mercado, el valor razonable de los activos y de los pasivos financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no difiere significativamente de sus correspondientes valores en libros a dichas fechas.

**c) Deterioro del valor de los activos financieros**

*i. Definición*

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido un evento, o el efecto combinado de varios de ellos, que dan lugar a un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

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 instrumento o figuren en la información facilitada a los titulares de los pasivos emitidos por el Fondo, se tendrán 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.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros, por causa de su deterioro, se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro deja de existir o se reduce y tendrán como límite el valor en libros del instrumento financiero que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance, sin perjuicio de las actuaciones que pueda llevar a cabo el Fondo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

De acuerdo con lo previsto en la Circular 2/2009, en el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se prevé la posibilidad de utilizar modelos basados en métodos estadísticos. En este sentido, la Sociedad Gestora del Fondo considera que la metodología más representativa para la estimación del deterioro de los activos financieros del Fondo teniendo en cuenta las características de dichos activos es la basada en la estimación de los porcentajes de deterioro, de acuerdo con la antigüedad de la deuda vencida e impagada y con el calendario previsto en la Norma 13ª de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus modificaciones posteriores.

*ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos, y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda.

*iii. Activos financieros disponibles para la venta*

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores incluidos, en su caso, en la cartera de activos financieros disponibles para la venta será igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización del principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existan evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable de un activo financiero se deba a su deterioro, las minusvalías latentes que se hubieran reconocido en el estado de ingresos y gastos reconocidos y que se mantenían en el balance de "Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos" se transferirán inmediatamente a la cuenta de pérdidas y ganancias a través del estado de ingresos y gastos reconocidos.

Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del período de recuperación si se trata de valores representativos de deuda y, en el estado de ingresos y gastos reconocidos si se trata de instrumentos de patrimonio.

**d) Periodificaciones (activo y pasivo)**

En el caso del pasivo, corresponden, en su caso, a las comisiones de gestión del Fondo y de administración de los activos titulizados o de los bonos emitidos, así como la remuneración variable correspondiente a la Entidad Cedente, devengadas en el periodo al que se refiere el balance y que se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

Asimismo, estos epígrafes del balance incluirán, en su caso, gastos e ingresos de diversa naturaleza devengados en el periodo y pendientes de pago o cobro, respectivamente.

**e) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

*i. Ingresos y gastos por intereses*

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro.

*ii. Ingresos y gastos no financieros*

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

*iii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados*

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones variables vinculadas al servicio de intermediación financiera por parte de la Entidad Cedente se describen en el apartado f. de esta Nota.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios, tales como los prestados por la Sociedad Gestora, que se prolongan en el tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, se reconocen cuando se realiza el acto singular que los origina.
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

**f) Remuneración variable**

La remuneración variable como consecuencia de la intermediación financiera se determina como la diferencia positiva, si la hubiese, entre los ingresos y los gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores, si las hubiese, devengados por el Fondo de acuerdo al cierre de su contabilidad, que incluyen, entre otros, las pérdidas por deterioro y sus reversiones y cualquier otro rendimiento o retribución devengado en el periodo, distinto de esta remuneración variable a percibir por la Entidad Cedente, u otro beneficiario, de acuerdo con la documentación constitutiva del Fondo. Se exceptúan de dicha diferencia la propia remuneración variable y el gasto por impuesto sobre beneficios, en su caso.

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados sea positiva, se utilizará en primer lugar, para detraer, en su caso, las pérdidas de periodos anteriores que hubieran sido repercutidas a los pasivos del Fondo. Si tras la detracción, continúan existiendo pasivos corregidos por imputación de pérdidas, no se procederá a registrar remuneración variable alguna. En consecuencia, sólo se producirá el devengo y registro de la remuneración variable cuando no existan pasivos corregidos por imputación de pérdidas.

**g) Repercusión de pérdidas**

Cuando la diferencia obtenida entre los ingresos y gastos devengados, conforme al apartado f) anterior, sea negativa, se repercute a los pasivos emitidos por el Fondo, a través de la cuenta correctora de pasivo "Correcciones de valor por repercusión de pérdidas" del pasivo del balance, registrándose un ingreso en el epígrafe "Repercusión de pérdidas (ganancias)" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 1, 9 y 10). Dicha repercusión se realiza 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.

**h) Impuesto sobre Beneficios**

El Fondo tributa en el régimen general del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con lo dispuesto por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley sobre el Impuesto de Sociedades, modificado posteriormente por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por el impuesto diferido, en su caso.

Dado que en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios (véase Nota 14).

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los activos y pasivos del Fondo. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido. Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en el capítulo "Ajustes repercutidos en el balance de ingresos y gastos reconocidos" del pasivo del balance, se contabilizan, en su caso, también con contrapartida en dicho capítulo.

La cuantificación y valoración de dichos activos y pasivos se realizará considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

Conforme a la normativa reguladora (artículo 5.1 de la Ley 19/1992) el valor patrimonial del Fondo ha de ser nulo, por lo que los Administradores de la Sociedad Gestora estiman que la liquidación de cualquier diferencia de naturaleza temporaria, tanto activa como pasiva, es remota, con lo que, en función de lo previsto en la normativa contable vigente, no se registran activos ni pasivos diferidos.

**i) Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional del Fondo es el Euro. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera.

**j) Baja del balance de los activos y pasivos financieros**

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja de dicho balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

**k) Activos no corrientes mantenidos para la venta**

El saldo de este epígrafe del activo del balance incluye, en su caso, los activos recibidos por el Fondo para la satisfacción, total o parcial, de los activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros, con independencia del modo de adquirir la propiedad (en adelante, activos adjudicados).

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.

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.

A efectos de determinar el valor razonable de activos inmobiliarios localizados en España, se tomarán en consideración los criterios establecidos para determinar el valor de mercado en la OM ECO/805/2003, de 27 de marzo, tomándose el valor de tasación definido en la citada orden.

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) en la baja 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 del valor razonable (menos los costes de venta) aumentan su valor en libros, y se reconocen en la cuentas de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

**l) Compensación de saldos**

Se compensan entre sí –y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto– los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación; teniendo la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

**m) Estados de flujos de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios del Fondo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión y financiación: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes, así como aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los activos y pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como “efectivo o equivalentes de efectivo” aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Fondo considera efectivo o equivalentes de efectivo al saldo mantenido en cuentas corrientes, que se encuentra registrado en el epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería” del activo de los balances.

**n) Estados de ingresos y gastos reconocidos**

Estos estados recogen los ingresos y gastos generados por el Fondo que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, han sido registrados directamente en el capítulo “Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos” del pasivo del balance.

Por tanto, en este estado se presentan, en su caso:

- a) Los ingresos y gastos que, según lo requerido por las normas de valoración, deban imputarse directamente al pasivo del balance.
- b) Las transferencias realizadas, en su caso, a la cuenta de pérdidas y ganancias, según lo dispuesto en las normas de valoración adoptadas.
- c) El efecto impositivo correspondiente, en su caso, a los apartados a) y b) anteriores.
- d) El importe neto repercutido en el periodo a las cuentas correspondientes de pasivo, de forma que el total de ingresos y gastos reconocidos sea nulo.

**o) Clasificación de activos y pasivos – Corriente y no corriente**

Son activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, o realización se estima que se produzca en el plazo máximo de un año desde la fecha de cierre de balance, clasificándose en caso contrario como no corriente.

**4. Derechos de crédito**

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 19 de noviembre de 2007 integran derechos de crédito procedentes de Préstamos Hipotecarios sobre viviendas. La adquisición de los préstamos hipotecarios se instrumenta mediante Certificados de Transmisión de Hipoteca suscritos por el Fondo, representando cada uno de ellos una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de Derechos de Crédito, incluyendo activos dudosos y no dudosos, se muestra a continuación:

|                                              | Miles de Euros      |                  |                  |
|----------------------------------------------|---------------------|------------------|------------------|
|                                              | Derechos de Crédito |                  |                  |
|                                              | Activo No Corriente | Activo Corriente | Total            |
| Saldos al 1 de enero de 2011                 | 3.403.960           | 112.252          | 3.516.212        |
| Amortizaciones                               | -                   | (273.828)        | (273.828)        |
| Traspaso a activo corriente                  | (265.522)           | 265.522          | -                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (*)</b> | <b>3.138.438</b>    | <b>103.946</b>   | <b>3.242.384</b> |
| Amortizaciones                               | -                   | (149.527)        | (149.527)        |
| Recompra por la Entidad Cedente              | -                   | (3.092.857)      | (3.092.857)      |
| Traspaso a activo corriente                  | (3.138.438)         | 3.138.438        | -                |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>     | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>         |

(\*) Incluye 1.229 miles de euros en concepto de intereses devengados por activos dudosos al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 existían Derechos de Crédito clasificados como "Activos dudosos" por importe de 75.000 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012).

El importe devengado en el ejercicio 2012 por este concepto ha ascendido a 53.199 miles de euros (95.358 miles de euros en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los cuáles 2.310 miles de euros corresponden a intereses cobrados de derechos de crédito que estaban clasificados como dudosos.

De acuerdo con lo establecido en la escritura de constitución del Fondo, la Sociedad Gestora podrá liquidar de forma anticipada el Fondo en el caso de que el importe del saldo de los Derechos de Crédito pendientes de amortización sea inferior a 490.000 miles de euros, equivalente al 10% del activo inicial del Fondo. Pese a no darse tal circunstancia, los administradores del Fondo, con el consentimiento y la aceptación expresa de todos los tenedores de los Bonos y de todas las contrapartes de los contratos en vigor con el Fondo, han decidido el 11 de julio de 2012 proceder a la liquidación anticipada del Fondo en la siguiente fecha de pago de 25 de julio de 2012 (véase Nota 1).

El día 21 de julio de 2012, la Entidad Cedente adquirió todos los derechos de crédito que el Fondo poseía a esa fecha, por importe de 3.092.857 miles de euros (3.084.448 miles de euros por el principal y 8.409 miles de euros por los intereses devengados), equivalente al valor en libros de los activos titulizados a esa fecha.

### Activos Impagados

La composición del saldo de los Derechos de Crédito considerados como impagados, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

|                                                                    | Miles de Euros |              |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                                    | 2012           | 2011         |
| Cuotas de principal vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito: |                |              |
| Con antigüedad de hasta tres meses (*)                             | -              | 1.395        |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | -              | 2.439        |
|                                                                    | -              | 3.834        |
| Intereses vencidos y no cobrados:                                  |                |              |
| Con antigüedad de hasta tres meses (***)                           | -              | 1.535        |
| Con antigüedad superior a tres meses (**)                          | -              | 1.229        |
|                                                                    | -              | 2.764        |
|                                                                    | -              | <b>6.598</b> |

(\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Derechos de crédito" del activo corriente del balance.

(\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito - Activos dudosos" del activo corriente del balance.

(\*\*\*) Se incluyen dentro del epígrafe "Activos financieros a corto plazo – Derechos de crédito – Intereses vencidos e impagados" del activo del balance.

Adicionalmente hay activos clasificados como dudosos al 31 de diciembre de 2011, por efecto arrastre de cuotas no vencidas por importe de 71.332 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012), que figuran registrados en el epígrafe "Activos financieros a largo plazo – Derechos de crédito – Activos dudosos" del activo no corriente del balance.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2012, en el saldo de Activos dudosos:

|                                                          | Miles de Euros |
|----------------------------------------------------------|----------------|
| Saldo al inicio del ejercicio                            | 75.000         |
| Entradas a activos dudosos durante el ejercicio          | 1.004          |
| Reclasificación a fallidos (dados de baja del balance)   | (4.332)        |
| Recuperación en efectivo                                 | (45.154)       |
| Regularización de cuotas no vencidas por efecto arrastre | -              |
| Recuperación mediante adjudicación                       | (26.518)       |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                     | <b>-</b>       |

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2012 y 2011, en el saldo de las correcciones de valor por deterioro de los Derechos de Crédito:

|                                                         | Miles de Euros |              |
|---------------------------------------------------------|----------------|--------------|
|                                                         | 2012           | 2011         |
| Saldos al inicio del ejercicio                          | (280)          | (609)        |
| Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio     | -              | -            |
| Recuperaciones con abono a los resultados del ejercicio | 280            | 329          |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                   | <b>-</b>       | <b>(280)</b> |

En el ejercicio 2012 se produjeron Derechos de Crédito fallidos por importe de 4.332 miles de euros (15.454 miles de euros en el ejercicio 2011), que se dieron de baja del activo del balance produciendo un gasto registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Asimismo, en el ejercicio 2012 se han producido recuperaciones de fallidos por importe de 59 miles de euros (44 miles de euros en el ejercicio 2011).

## **5. Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Este epígrafe del activo de los balances recoge los bienes inmuebles adjudicados por subasta judicial o dación en pago de Derechos de Crédito. El movimiento que se ha producido en su saldo durante los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:

|                                                             | Miles de Euros  |                 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                             | 2012            | 2011            |
| <b>Coste-</b>                                               |                 |                 |
| Saldos al inicio del ejercicio                              | 88.822          | 43.060          |
| Adiciones                                                   | 29.973          | 51.707          |
| Retiros                                                     | (22.602)        | (5.945)         |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                       | <b>96.193</b>   | <b>88.822</b>   |
| <b>Pérdidas por deterioro de activos-</b>                   |                 |                 |
| Saldos al inicio del ejercicio                              | (25.211)        | (11.592)        |
| Dotaciones netas con cargo a resultados                     | (20.867)        | (16.225)        |
| Aplicaciones                                                | 8.763           | 2.606           |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b>                       | <b>(37.315)</b> | <b>(25.211)</b> |
| <b>Activos no corrientes mantenidos para la venta, neto</b> | <b>58.878</b>   | <b>63.611</b>   |

Se han producido ventas de bienes adjudicados durante el ejercicio 2012 por importe de 12.632 miles de euros (3.514 miles de euros en el ejercicio 2011), produciéndose unas pérdidas netas por importe de 1.207 miles de euros (175 miles de euros de beneficio neto en el ejercicio 2011), que se incluyen en el epígrafe "Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta". Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo no poseía ningún inmueble adjudicado de valor significativo, individualmente considerado.

A continuación se incluye información agregada de los bienes inmuebles adjudicados no significativos individualmente que el Fondo poseía al 31 de diciembre de 2012 agrupados por valor razonable de los mismos (importes en miles de euros):

| Valor razonable menos costes de venta de activos adjudicados | Número de inmuebles | Valor en libros | Resultado imputado en el periodo | % de activos valorados según tasaciones | Plazo medio ponderado estimado para su venta | Importe en libros de los activos con antigüedad tasación superior a 2 años |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| Hasta 500.000 €                                              | 811                 | 96.193          | (20.867)                         | 100                                     | 1 año                                        | 321                                                                        |
| 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 €                                           | -                   | -               | -                                | -                                       | -                                            | -                                                                          |

Los inmuebles están disponibles para su venta en condiciones normales de mercado. Se espera que la venta se lleve a cabo dentro del plazo de un año.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 los bienes inmuebles adjudicados han generado unos gastos por importe de 1.593 miles de euros (851 miles de euros en el ejercicio 2011) que se incluyen en el epígrafe "Otros gastos de gestión corriente – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **6. Deudores y otras cuentas a cobrar**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

|                                                  | Miles de Euros |               |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                  | 2012           | 2011          |
| Principal e intereses pendientes de liquidar (*) | -              | 19.299        |
| Deudores varios(**)                              | 2.704          | 3.395         |
|                                                  | <b>2.704</b>   | <b>22.694</b> |

(\*) Importe de naturaleza transitoria liquidado en los primeros días de enero.

(\*\*) Incluye fundamentalmente, importes satisfechos en la formalización de las adjudicaciones de inmuebles pendientes de registro.

## **7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – Tesorería**

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en la Entidad Cedente, y a los intereses devengados y no cobrados por la misma, por un importe total de 3.979 miles de euros al 31 de diciembre de 2012 (417.950 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), incluyéndose el Fondo de Reserva constituido por el Fondo.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, y la Entidad Cedente celebraron un Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) en virtud del cual la Entidad Cedente garantiza una rentabilidad variable determinada a las cantidades depositadas por el Fondo a través de su Sociedad Gestora en una cuenta financiera. En concreto, el Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) determina que en una cuenta financiera en euros (la "Cuenta de Tesorería"), abierta en la Entidad Cedente, a nombre del Fondo por la Sociedad Gestora, serán depositadas todas las cantidades que reciba el Fondo.

La Entidad Cedente abona un tipo de interés nominal anual, variable trimestralmente y con liquidación trimestral aplicable para cada periodo de devengo de intereses (diferente al Periodo de Devengo de Intereses establecido para los Bonos) por los saldos diarios positivos que resulten en la Cuenta de Tesorería, igual al tipo de interés que resulte de disminuir (i) el Tipo de Interés de Referencia determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses de los Bonos que coincida sustancialmente con cada periodo de devengo de intereses de la Cuenta de Tesorería, (ii) en un margen del 0,10%, transformado a un tipo de interés sobre la base de años naturales (esto es, multiplicado por 365 o, si es bisiesto, por 366 y dividido por 360). Los intereses se liquidarán al día de vencimiento de cada periodo de devengo de intereses en cada una de las Fechas de Determinación del Fondo (el cuarto (4º) Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago), y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada periodo de devengo de intereses, y (ii) un año compuesto de trescientos sesenta y cinco (365) días o, si es bisiesto, de trescientos sesenta y seis (366). Este contrato queda supeditado a que la calificación de la Entidad Cedente no descienda por debajo de P-1 o de A-1, según las escalas de calificación de Moody's y de S&P; según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

La rentabilidad media de esta cuenta, durante el ejercicio 2012, ha sido del 0,89% anual. El importe devengado por este concepto, durante el ejercicio 2012 ha ascendido a 2.050 miles de euros (4.075 miles de euros en el ejercicio 2011), que se incluyen en el saldo del epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados – Otros activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad Gestora constituyó un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva") en la Fecha de Desembolso con cargo a la disposición de la totalidad del principal del Préstamo Subordinado (véase Nota 9) y, posteriormente, en cada Fecha de Pago mantendrá su dotación en el importe del Fondo de Reserva requerido y de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

Las características del Fondo de Reserva serán las siguientes:

- Importe.

1. El Fondo de Reserva se constituyó en la Fecha de Desembolso por un importe de cincuenta y un millones cuatrocientos cincuenta mil (51.450.000,00) euros (el "Fondo de Reserva Inicial") y ha ampliado su dotación el día 9 de mayo de 2011 en un importe adicional de cuatrocientos nueve millones doscientos noventa mil (409.290.000,00) euros con cargo a la ampliación del Préstamo Subordinado.

2. Posteriormente a su constitución, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos del Fondo.

El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

(i) Cuatrocientos nueve millones doscientos noventa mil (409.290.000,00) euros.

(ii) La cantidad mayor entre:

a) El 24,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.

b) Doscientos cuatro millones seiscientos cuarenta y cinco mil (204.645.000,00) euros.

3. No obstante lo anterior, el Fondo de Reserva Requerido no se reducirá en la Fecha de Pago que corresponda y permanecerá en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago precedente, cuando en la Fecha de Pago concorra cualquiera de las circunstancias siguientes:

i) Que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe a que ascienda el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos fuera superior al 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

ii) Que el Fondo de Reserva no pudiera ser dotado en el importe del Fondo de Reserva Requerido en la Fecha de Pago correspondiente.

iii) Que no hubieran transcurrido tres (3) años desde la fecha de constitución del Fondo.

- Rentabilidad.

El importe de dicho Fondo de Reserva permanecerá depositado en la Cuenta de Tesorería, remunerada en los términos del Contrato de Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería).

- Destino.

El Fondo de Reserva se aplicará en cada Fecha de Pago al cumplimiento de obligaciones de pago del Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos y el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

Con fecha 6 de mayo de 2011, la Sociedad Gestora ha modificado la Escritura de Constitución del Fondo con la finalidad de ampliar el Fondo de Reserva.

1. Con fecha 9 de mayo de 2011 ha ampliado su dotación en un importe adicional de cuatrocientos nueve millones doscientos noventa mil (409.290.000,00) euros con cargo a la ampliación del Préstamo Subordinado.

2. Posteriormente, en cada Fecha de Pago, el Fondo de Reserva se dotará hasta alcanzar el importe del Fondo de Reserva Requerido que se establece a continuación con cargo a los Fondos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos. El importe del Fondo de Reserva requerido en cada Fecha de Pago (el "Fondo de Reserva Requerido") será la menor de las siguientes cantidades:

(i) Cuatrocientos nueve millones doscientos noventa mil (409.290.000,00) euros.

(ii) La cantidad mayor entre:

- a) El 24,00% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos.
- b) Doscientos cuatro millones seiscientos cuarenta y cinco mil (204.645.000,00) euros.

El movimiento del Fondo de Reserva dotado y requerido en cada una de las fechas de pago durante el ejercicio 2012, así como el saldo de la cuenta de tesorería resultante en cada una de esas fechas, se muestran a continuación:

|                                                   | Miles de Euros             |                         |                                                     |
|---------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                   | Fondo de Reserva requerido | Fondo de Reserva dotado | Saldo depositado en Tesorería en cada fecha de pago |
| <b>SalDOS al 31 de diciembre de 2011</b>          | <b>409.290</b>             | <b>361.300</b>          | <b>417.950</b>                                      |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.01.12 | 409.290                    | 359.996                 | 359.996                                             |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.04.12 | 409.290                    | 354.336                 | 354.336                                             |
| Fondo de Reserva y saldo de tesorería al 25.07.12 | -                          | -                       | -                                                   |
| <b>SalDOS al 31 de diciembre de 2012</b>          | <b>-</b>                   | <b>-</b>                | <b>3.979</b>                                        |

## **8. 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 Bonos por un valor total de 4.900.000 miles de euros, integrados por 49.000 Bonos de 100.000 euros de valor nominal cada uno, divididos en tres clases, la primera de ellas integrada por tres series; que tienen las siguientes características:

| Concepto                                       | Serie A1                                                                                                 | Serie A2           | Serie A3           | Serie B            | Serie C            |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Importe nominal de la Emisión (miles de euros) | 2.740.000                                                                                                | 960.000            | 1.050.500          | 41.700             | 107.800            |
| Importe nominal unitario (miles de euros)      | 100                                                                                                      | 100                | 100                | 100                | 100                |
| Número de Bonos                                | 27.400                                                                                                   | 9.600              | 10.505             | 417                | 1.078              |
| Tipo de interés nominal                        | Euribor 3m + 0,18%                                                                                       | Euribor 3m + 0,25% | Euribor 3m + 0,30% | Euribor 3m + 0,80% | Euribor 3m + 1,10% |
| Periodicidad de pago                           | Trimestral                                                                                               | Trimestral         | Trimestral         | Trimestral         | Trimestral         |
| Fechas de pago de intereses y amortización     | 25 de enero, 25 de abril, 25 de julio y 25 de octubre de cada año o, en su caso, el siguiente Día Hábil. |                    |                    |                    |                    |
| Calificaciones                                 |                                                                                                          |                    |                    |                    |                    |
| Iniciales: Moody`s / S&P                       | Aaa / AAA                                                                                                | Aaa / AAA          | Aaa / AAA          | Aa3 / A            | Baa1 / BBB         |
| Actuales: Moody`s / S&P                        | - / -                                                                                                    | - / -              | - / -              | - / -              | - / -              |

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

|                                         | Miles de Euros      |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |                     |                  |
|-----------------------------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|------------------|
|                                         | Serie A (*)         |                  | Serie A(**)         |                  | Serie B             |                  | Serie C             |                  | Total               |                  |
|                                         | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente | Pasivo no Corriente | Pasivo Corriente |
| Saldos a 1 enero de 2011                | 1.244.558           | 156.344          | 2.010.500           | -                | 41.700              | -                | 107.800             | -                | 3.404.558           | 156.344          |
| Amortizaciones                          | -                   | (303.081)        | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (303.081)        |
| Trasposos                               | (277.910)           | 277.910          | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | (277.910)           | 277.910          |
| <b>Saldos a 31 de diciembre de 2011</b> | <b>966.648</b>      | <b>131.173</b>   | <b>2.010.500</b>    | <b>-</b>         | <b>41.700</b>       | <b>-</b>         | <b>107.800</b>      | <b>-</b>         | <b>3.126.648</b>    | <b>131.173</b>   |
| Amortización 25.01.2012                 | -                   | (62.417)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (62.417)         |
| Amortización 25.04.2012                 | -                   | (63.549)         | -                   | -                | -                   | -                | -                   | -                | -                   | (63.549)         |
| Amortización 25.07.2012                 | -                   | (971.855)        | -                   | (2.010.500)      | -                   | (41.700)         | -                   | (107.800)        | -                   | (3.131.855)      |
| Trasposos                               | (966.648)           | 966.648          | (2.010.500)         | 2.010.500        | (41.700)            | 41.700           | (107.800)           | 107.800          | (3.126.648)         | 3.126.648        |
| <b>Saldos a 31 de diciembre de 2012</b> | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>            | <b>-</b>         |

El vencimiento de los bonos de todas las series se producirá en la fecha de vencimiento legal del Fondo, sin perjuicio de que se puedan amortizar previamente de acuerdo a las condiciones establecidas en el folleto de constitución del Fondo y de acuerdo con la previsión estimada de cobro de los derechos de crédito y las reglas de amortización descritas a continuación.

Las reglas de amortización de los Bonos de todas las clases y series se encuentran descritos en el de emisión y se resumen a continuación:

1. Los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán secuencialmente, en primer lugar a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) hasta su total amortización y reembolso, conforme a lo dispuesto en la regla 2 siguiente, en segundo lugar a la amortización de la Serie B hasta su total amortización y en tercer lugar a la amortización de la Serie C hasta su total amortización, sin perjuicio de lo dispuesto en la regla 3 siguiente para la amortización a prorrata de las diferentes Series.

2. Los importes de los Fondos Disponibles para Amortización aplicados a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) tanto en virtud de la regla 1 anterior como en virtud de la regla 3 siguiente, se aplicarán de la forma siguiente:

2.1 Aplicación ordinaria en el siguiente orden:

1º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A1.

2º Amortización del principal de los Bonos de la Serie A2 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de la Serie A1.

3º. Amortización del principal de los Bonos de la Serie A3 una vez hubieran sido totalmente amortizados los Bonos de las Series A1 y A2.

2.2 Aplicación excepcional a prorrata de la Clase A ("Amortización a Prorrata de la Clase A"): Si no se hubiera producido la amortización de la Serie A1 y/o de la Serie A2 en su totalidad se interrumpirá el orden de aplicación del apartado 2.1 anterior en caso de que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente la proporción entre (i) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Morosos, incrementado en el importe de los ingresos percibidos por el reembolso del principal de los Préstamos Hipotecarios durante el Periodo de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, y (ii) la suma del Saldo de Principal Pendiente de la Clase A, fuera inferior o igual a 1.

En este supuesto, en la Fecha de Pago correspondiente, el importe de los Fondos Disponibles para Amortización aplicado a la amortización de la Clase A (Series A1, A2 y A3) se aplicará a la amortización de la Serie A1 y a la amortización de la Serie A2 y a la amortización de la Serie A3, distribuyéndose entre las mismas a prorrata directamente proporcional (i) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A1, (ii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A2 y (iii) al Saldo de Principal Pendiente de la Serie A3, a la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente.

3. Aunque no hubiera sido amortizadas las Series A1, A2, y A3 en su totalidad, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C en las Fechas de Pago en las que se cumplan todas las circunstancias siguientes respecto de la amortización de las Series B y/o C ("Condiciones para la Amortización a Prorrata"):

- a) Para proceder a la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C:
  - i) que no fuera de aplicación la Amortización a Prorrata de la Clase A,
  - ii) que el importe del Fondo de Reserva Requerido haya sido dotado en su totalidad en la Fecha de Pago correspondiente,
  - iii) que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente, el importe del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos sea igual o superior al 10 por 100 del Saldo Vivo inicial a la constitución del Fondo.
- b) Para proceder a la amortización de la Serie B, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
  - i) el Saldo de Principal pendiente de la Serie B sea igual o mayor al 1,70% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
  - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,25% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.
- c) Para proceder a la amortización de la Serie C, que en la Fecha de Determinación precedente a la Fecha de Pago correspondiente:
  - i) el Saldo de Principal pendiente de la Serie C sea igual o mayor al 4,40% del Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos, y
  - ii) el Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios Morosos no exceda del 1,00% del Saldo Vivo de los Préstamos Hipotecarios no Dudosos.

En caso de ser de aplicación en una Fecha de Pago la amortización de la Serie B y, en su caso, de la Serie C por cumplirse, respectivamente, las Condiciones para la Amortización a Prorrata de la Serie B y de la Serie C, los Fondos Disponibles para Amortización se aplicarán también a la amortización de la Serie B y, en su caso, a la amortización de la Serie C, de modo tal que el Saldo de Principal Pendiente de la Serie B y, en su caso, el Saldo de Principal Pendiente de la Serie C con relación al Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos

se mantengan, respectivamente, en el 1,70% y en el 4,40%, o porcentajes superiores a éstos lo más próximos posibles.

Los Bonos están representados en anotaciones en cuenta y están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. y cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 23.755 miles de euros (55.621 miles de euros en el ejercicio 2011). Al 31 de diciembre de 2011 se encontraban pendientes de pago 11.462 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables - Intereses y gastos devengados no vencidos" del pasivo del balance.

En la fecha de pago del 25 de julio de 2012, tras la recompra de Derechos de crédito por la Entidad Cedente (Nota 4) se amortizó la totalidad de los Bonos.

## **9. Deudas con entidades de crédito**

Su saldo a 31 de diciembre de 2012 corresponde a dos préstamos subordinados concedidos por la Entidad Cedente:

1. por importe de tres millones quinientos mil (3.500.000,00) euros (el "Contrato de Préstamo para Gastos Iniciales"). La entrega del importe del Préstamo para Gastos Iniciales se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a financiar los gastos de constitución del Fondo, y de emisión y admisión de los Bonos y a financiar parcialmente la suscripción de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por diferencia entre el capital nominal total a que asciendan estos y el importe nominal a que asciende la Emisión de Bonos.

El principal del Préstamo para Gastos Iniciales pendiente de reembolso devengará un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 2,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

2. por importe de cincuenta y un millones cuatrocientos cincuenta mil (51.450.000,00) euros que se ha ampliado el día 6 de mayo de 2011 a un importe de cuatrocientos sesenta millones setecientos cuarenta mil (460.740.000,00) euros (el "Préstamo Subordinado"). La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizó en la Fecha de Desembolso y fue destinado a la constitución del Fondo de Reserva Inicial en los términos previstos, sin que, en ningún caso, su otorgamiento suponga garantizar el buen fin de los Préstamos Hipotecarios titulizados (véase Nota 7).

El principal del Préstamo Subordinado pendiente de reembolso devenga un interés nominal anual variable, determinado trimestralmente para cada Periodo de Devengo de Intereses, que será el que resulte de sumar: (i) el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos determinado para cada Periodo de Devengo de Intereses, y (ii) un margen del 3,00%. Estos intereses se abonarán únicamente si el Fondo dispusiese de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda. Los intereses se liquidarán y serán exigibles al día de vencimiento de cada Periodo de Devengo de Intereses en cada una de las Fechas de Pago, y se calcularán tomando como base: (i) los días efectivos existentes en cada Periodo de Devengo de Intereses y (ii) un año compuesto por trescientos sesenta (360) días.

En el ejercicio 2012 se han producido amortizaciones de estos préstamos por importe de 356.425 miles de euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2011).

Durante el ejercicio 2012 se han devengado intereses de dichos préstamos por importe de 10.613 miles de euros (14.444 miles de euros en el ejercicio 2011).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe “Deudas con entidades de crédito – Intereses vencidos e impagados” del pasivo del balance recoge, por importe de 30 miles de (14.568 miles de euros al 31 de diciembre de 2011), intereses que, de acuerdo al orden de prelación de pagos establecido, no se han satisfecho en la última fecha de pago.

#### **Correcciones de valor por repercusión de pérdidas**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha procedido a la imputación, en esta cuenta, de la parte del margen de intermediación negativo correspondiente, obtenido en dicho ejercicio (véanse Notas 1 y 3-g). A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de estas correcciones de valor durante los ejercicios 2012 y 2011:

|                                       | Miles de Euros  |                |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                       | 2012            | 2011           |
| Saldos al inicio del ejercicio        | (9.272)         | -              |
| Repercusión de pérdidas               | (29.978)        | (9.272)        |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b> | <b>(39.250)</b> | <b>(9.272)</b> |

#### **10. Ajustes por periodificaciones de pasivo**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

|                                                     | Miles de Euros |            |
|-----------------------------------------------------|----------------|------------|
|                                                     | 2012           | 2011       |
| Comisiones                                          | 18             | 125        |
| Sociedad Gestora                                    | 18             | 50         |
| Administrador                                       | -              | 66         |
| Agente financiero                                   | -              | 9          |
| Variable – realizada                                | 21.927         | 21.927     |
| Variable - no realizada                             | -              | -          |
| Corrección de valor por repercusión de pérdidas (*) | (21.927)       | (21.927)   |
| Otras comisiones                                    | -              | -          |
| Otros                                               | -              | 2          |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                | <b>18</b>      | <b>127</b> |

(\*) Repercusión de la parte correspondiente del margen de intermediación negativo aplicada a las comisiones con el cedente (comisión variable) pendientes de liquidar.

Durante el ejercicio 2012, el movimiento de este epígrafe, tanto por devengo como por pagos realizados, ha sido el siguiente:

|                                                | Miles de Euros               |                            |                               |                      |                            |
|------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------|----------------------------|
|                                                | Comisión<br>Sociedad Gestora | Comisión<br>Administración | Comisión Agente<br>Financiero | Comisión<br>Variable | Repercusión<br>de pérdidas |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011              | 50                           | 66                         | 9                             | 21.297               | (21.927)                   |
| Importes devengados durante el ejercicio 2012  | 170                          | 176                        | 27                            | -                    | -                          |
| Pagos realizados el 25.01.2012                 | (68)                         | (82)                       | (12)                          | -                    | -                          |
| Pagos realizados el 25.04.2012                 | (67)                         | (80)                       | (12)                          | -                    | -                          |
| Pagos realizados el 25.07.2012                 | (67)                         | (80)                       | (12)                          | -                    | -                          |
| Importes impagados en la liquidación del Fondo | -                            | -                          | -                             | -                    | -                          |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>       | <b>18</b>                    | <b>-</b>                   | <b>-</b>                      | <b>21.927</b>        | <b>(21.927)</b>            |

Las condiciones específicas por comisiones en relación con los contratos establecidos se detallan a continuación:

- Comisión variable / Margen de intermediación financiera

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, remunera a la Entidad Cedente por el proceso de intermediación financiera desarrollado.

La remuneración a la Entidad Cedente consiste en el pago de una remuneración variable y subordinada (el "Margen de intermediación Financiera") que se determinará y devengará al vencimiento de cada periodo trimestral que comprenderá, los tres meses naturales anteriores a cada Fecha de Pago, en una cuantía igual a la diferencia positiva, si la hubiere, entre los ingresos y gastos, incluidas las pérdidas de ejercicios anteriores si las hubiere, devengados por el Fondo de acuerdo con su contabilidad y previos al cierre de cada periodo trimestral.

- Comisión de la Sociedad Gestora

La Sociedad Gestora percibirá una comisión periódica sobre el Saldo de Principal Pendiente de la Emisión de Bonos que se devengará diariamente desde la constitución del Fondo hasta su extinción y se liquidará y pagará por Periodos de Devengo de Intereses vencidos en cada una de las Fechas de Pago con sujeción al Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación. El importe de la comisión periódica en cada una de las Fechas de Pago no podrá ser superior ni inferior, 100 respectivamente, a los importes máximo y mínimo determinados. El importe mínimo se revisará acumulativamente en la misma proporción, a partir del año 2009 inclusive y con efectos desde el día 1 de enero de cada año.

- Comisión del agente financiero

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente de Pagos, la Entidad Cedente, el Fondo le satisfará en cada Fecha de Pago durante la vigencia del contrato, una comisión de doce mil euros (12.000,00 euros), impuestos incluidos en su caso. Esta comisión se pagará siempre que el Fondo disponga de liquidez suficiente de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o, llegado el caso, con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

- Comisión del Administrador de los Derechos de Crédito

La Entidad Cedente como contraprestación por la custodia, administración y gestión de los Préstamos Hipotecarios y el depósito de los títulos representativos de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, tendrá derecho a recibir por periodos vencidos en cada una de las Fechas de Pago y durante el periodo de vigencia del Contrato, una comisión de administración subordinada igual al 0,01% anual, incluido el Impuesto sobre el Valor Añadido en caso de no gozar exención del mismo, que se devengará sobre los días efectivos transcurridos y sobre el Saldo Vivo medio diario de los Préstamos Hipotecarios que administre durante cada Periodo de Devengo de Intereses.

### **11. Acreedores y otras cuentas a pagar**

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

|                                            | Miles de Euros |           |
|--------------------------------------------|----------------|-----------|
|                                            | 2012           | 2011      |
| Hacienda Pública acreedora por retenciones | 11             | 10        |
| Otros acreedores                           | 165            | -         |
|                                            | <b>175</b>     | <b>10</b> |

### **12. Ajustes repercutidos en balance de ingresos y gastos reconocidos**

Este epígrafe del pasivo del balance recoge el importe de las variaciones del valor razonable de los activos clasificados como derivados de cobertura que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben registrarse en este epígrafe del pasivo de dicho balance. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produzca su extinción o realización. Su movimiento, durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación.

|                                                                           | Miles de Euros |                 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
|                                                                           | 2012           | 2011            |
| SalDOS al inicio del ejercicio                                            | (26.821)       | 24.866          |
| Ajustes repercutidos por gastos de constitución en transición             | -              | -               |
| Ajustes repercutidos por coberturas de flujos de efectivo (véase Nota 15) | 26.821         | (51.687)        |
| <b>SalDOS al cierre del ejercicio</b>                                     | <b>-</b>       | <b>(26.821)</b> |

### **13. Otros gastos de explotación**

El saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Servicios exteriores – Servicios de profesionales independientes" de las cuentas de pérdidas y ganancias incluye 2 miles de euros satisfechos por el Fondo en concepto de auditoría de sus cuentas anuales del ejercicio 2012 (2 miles de euros en el ejercicio 2011), único servicio prestado por dicho auditor.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

### **14. Situación fiscal**

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los últimos cuatro ejercicios. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la posibilidad de que se materialicen pasivos fiscales correspondientes a los ejercicios sujetos a inspección es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Según se indica en la Nota 3-h, en los ejercicios 2012 y 2011 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no ha procedido liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Beneficios.

## **15. Derivados de cobertura**

La Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, con la Entidad Cedente, un contrato de permuta financiera (el “Contrato de Permuta Financiera” o la “Permuta Financiera”) cuyas características más relevantes se describen a continuación.

El tipo de interés a pagar por el Fondo será el tipo de interés anual que resulte de dividir (i) la suma del importe total de los intereses percibidos de los Préstamos Hipotecarios e ingresados al Fondo durante el periodo de liquidación, disminuida en el importe de los intereses corridos correspondientes a la cesión de los Préstamos Hipotecarios que, en su caso, hubiere pagado el Fondo durante el mismo periodo de liquidación, entre (ii) el Importe Nominal, multiplicado por el resultado de dividir 360 entre el número de días del periodo de liquidación.

El tipo de interés a pagar por la Entidad Cedente en cada periodo de liquidación será el tipo de interés anual que resulte de sumar (i) el Tipo de Interés Nominal aplicable a cada Serie A1, A2, A3, B y C determinado para el Periodo de Devengo de Intereses en curso coincidente con cada periodo de liquidación, ponderado por el Saldo de Principal Pendiente de cada Serie A1, A2, A3, B y C durante el Periodo de Devengo de Intereses en curso, más (ii) un 0,50 por ciento.

El nocional del contrato de permuta financiera será en cada fecha de liquidación la media diaria, durante el periodo de liquidación de la Entidad Cedente inmediatamente anterior, del Saldo Vivo de Préstamos Hipotecarios no Morosos.

El resultado neto de este contrato, correspondiente al ejercicio 2012, ha sido un gasto por importe de 22.414 miles de euros (23.112 miles de euros de gasto en el ejercicio 2011), que figuran registrados en el saldo del epígrafe “Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias, de los que 8.722 miles de euros estaban pendientes de pago al 31 de diciembre de 2011 (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2012), estando registrados en el saldo del epígrafe “Pasivos financieros a corto plazo – Derivados – Derivados de cobertura” del pasivo corriente del balance.

El valor razonable de la permuta financiera se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir y a pagar, descontados a la fecha de cálculo, utilizándose en el proceso de valoración el método conocido como “valor actual neto”, aplicando para la actualización en la estructura de plazos los tipos futuros de la curva de tipos de interés que estén correlacionados con los subyacentes correspondientes, siendo, conforme a las condiciones del contrato de permuta financiera, el método de cálculo y estimación el siguiente:

i) Para la obtención de los importes nominales o nocionales derivados del saldo vivo de los derechos de crédito y los flujos futuros de intereses relacionados con los intereses de los derechos de crédito a percibir:

a) se calculan las cuotas de principal y de intereses de cada uno de los derechos de crédito, según el sistema de amortización, las fechas de liquidación, el tipo de interés que para el caso de variable se aplica iterativamente al resultante de sumar en cada fecha de revisión el índice de referencia estimado, aplicando en la estructura de plazos los tipos futuros procedentes de la curva de tipos de interés que este correlacionada con cada uno de ellos y, en su caso, el margen correspondiente;

b) se agregan en cada fecha futura los importes de las cuotas de principal calculados de cada derecho de crédito, corregidos con la aplicación de las hipótesis de comportamiento en cuanto a tasa de amortización anticipada y tasas de entrada y recuperación de morosidad.

ii) A partir de i) se obtiene la estimación del importe a pagar por agregación de los flujos de intereses esperados descontados a valor actual.

iii) Con respecto al subyacente de pasivos emitidos, con los flujos de principal a percibir estimados de los derechos de crédito calculados en b), se modela la amortización de principal de cada serie, según las condiciones de emisión, en cada fecha de pago futura, calculándose para cada serie el saldo de principal pendiente resultante y el tipo de interés variable que le sería de aplicación como resultado de la agregación del índice de referencia, calculado de la aplicación de los tipos o índices futuros implícitos en la curva de tipos de interés correlacionado con el subyacente, y, en su caso, el margen correspondiente.

iv) Los flujos futuros esperados a recibir en cada fecha liquidación se obtienen de la aplicación a los importes nominales o nocionales, calculados en i), los tipos de interés nominales calculados en iii); descontados a valor actual.

v) El valor actual neto calculado se ajusta deduciendo el impacto que representan en el mismo los importes devengados no vencidos desde la última fecha de liquidación anterior hasta la fecha de cálculo actual, los cuales son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se presenta un desglose, por tipos de riesgos cubiertos, del valor razonable pasivo de los derivados designados como de cobertura contable, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que se encuentran registrados en el epígrafe "Derivados- Derivados de cobertura" del pasivo corriente y no corriente, atendiendo a su vencimiento, del balance:

|                                                                      | Miles de Euros |                 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
|                                                                      | 2012           | 2011            |
| Coberturas de flujos de efectivo                                     |                |                 |
| <i>De los que: Reconocidos directamente en el balance" (Nota 12)</i> | -              | (35.543)        |
|                                                                      | -              | <b>(35.543)</b> |

Ante la bajada de la calificación crediticia de Bankinter, que actúa como contrapartida del contrato de Permuta de Intereses, a partir de la fecha 17 de mayo de 2012 BBVA procede a la constitución de depósitos de efectivo a favor del Fondo en garantía del cumplimiento de sus obligaciones contractuales. La cantidad objeto del depósito se determina semanalmente en función de la valoración de la Permuta y los criterios de la agencia de calificación a estos efectos.

Dicha posición se canceló a la fecha de liquidación del fondo (véase Nota 1).

## **16. Liquidaciones intermedias**

Los cobros y pagos realizados por el fondo durante el ejercicio 2012 son los siguientes:

| Liquidación de cobros y pagos del período             | En miles de euros |             |           |             |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------|-----------|-------------|
|                                                       | Período           |             | Acumulado |             |
|                                                       | Real              | Contractual | Real      | Contractual |
| <b>Derechos de crédito clasificados en el Activo:</b> |                   |             |           |             |
| Cobros por amortizaciones ordinarias                  | 40.937            | 69.411      | 355.968   | 374.345     |
| Cobros por amortizaciones anticipadas                 | 3.158.682         | 255.845     | 4.352.386 | 1.628.763   |
| Cobros por intereses ordinarios                       | 45.540            | 156.716     | 600.516   | 997.670     |
| Cobros por intereses previamente impagados            | 9.727             | -           | 88.637    | -           |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas       | 11.587            | -           | 49.483    | -           |
| Otros cobros en especie                               | -                 | -           | -         | -           |
| Otros cobros en efectivo                              | -                 | -           | -         | -           |

|                                                                        |           |         |           |           |
|------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|-----------|-----------|
| Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie): |           |         |           |           |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A1)                            | 125.967   | 330.299 | 1.768.147 | 1.949.948 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A2)                            | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie C)                             | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie B)                             | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie A3)                            | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A1)                              | 10.718    | 48.808  | 217.823   | 420.715   |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie B)                               | 623       | 2.280   | 5.635     | 11.209    |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A3)                              | 11.696    | 53.710  | 117.051   | 263.992   |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie A2)                              | 10.323    | 47.619  | 104.691   | 234.053   |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie C)                               | 1.857     | 6.224   | 16.101    | 30.592    |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A1)                        | 971.853   | -       | 971.853   | -         |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie C)                         | 107.800   | -       | 107.800   | -         |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie B)                         | 41.700    | -       | 41.700    | -         |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A3)                        | 1.050.500 | -       | 1.050.500 | -         |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A2)                        | 960.000   | -       | 960.000   | -         |
| 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 intereses previamente impagados (Serie A1)                   | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A2)                   | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie B)                    | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie C)                    | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie A3)                   | -         | -       | -         | -         |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados                       | 356.424   | -       | 359.653   | -         |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados                          | 29.143    | -       | 33.973    | -         |
| Otros pagos del período                                                | 33.272    | -       | 173.788   | -         |

A continuación, se desglosa por fechas de pago los pagos realizados por el fondo a los pasivos financieros:

|                                    | 25/01/2012 | 25/01/2012 | 25/04/2012 | 25/04/2012 | 25/07/2012 | 25/07/2012 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                    | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  | Principal  | Intereses  |
| <b>Serie A1</b>                    |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | 62.417     | 4.952      | 63.549     | 3.528      | 971.853    | 2.238      |
| Liquidado                          | 62.417     | 4.952      | 63.549     | 3.528      | 971.853    | 2.238      |
| Disposición mejora de crédito      | 1.304      | -          | 5.660      | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Serie A2</b>                    |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | -          | 4.502      | -          | 3.441      | 960.000    | 2.381      |
| Liquidado                          | -          | 4.502      | -          | 3.441      | 960.000    | 2.381      |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Serie A3</b>                    |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | -          | 5.061      | -          | 3.898      | 1.050.500  | 2.738      |
| Liquidado                          | -          | 5.061      | -          | 3.898      | 1.050.500  | 2.738      |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Serie B</b>                     |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | -          | 254        | -          | 207        | 41.700     | 161        |
| Liquidado                          | -          | 254        | -          | 207        | 41.700     | 161        |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Serie C</b>                     |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Devengado periodo                  | -          | 740        | -          | 618        | 107.800    | 499        |
| Liquidado                          | -          | 740        | -          | 618        | 107.800    | 499        |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | 54.954     | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| <b>Financiaciones subordinadas</b> |            |            |            |            |            |            |
| Impagado - acumulado anterior      | 51.722     | 14.568     | 51.722     | 19.970     | 51.722     | 24.826     |
| Devengado periodo                  | -          | 5.401      | -          | 4.856      | 409.290    | 4.347      |
| Liquidado                          | -          | -          | -          | -          | 356.424    | 29.143     |
| Disposición mejora de crédito      | -          | -          | -          | -          | -          | -          |
| Insuficiencia fondos disponibles   | 51.722     | 19.970     | 51.722     | 24.826     | 104.587    | 30         |

## **BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos – Fondo en Liquidación**

### **Informe de Gestión** **correspondiente al ejercicio anual terminado** **el 31 de diciembre de 2012**

BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos (el "Fondo") se constituyó mediante escritura pública otorgada el 19 de noviembre de 2007 por Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, agrupando 33.222 Certificados de Transmisión de Hipoteca por un importe total de 4.900.000.817,08 euros, emitidos sobre Préstamos Hipotecarios por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. ("BBVA"), en esa misma fecha.

Asimismo, con fecha 22 de noviembre de 2007 se procedió a la puesta en circulación de la emisión de los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 4.900.000.000,00 euros integrados por 27.400 Bonos de la Serie A1, 9.600 Bonos de la Serie A2, 10.505 Bonos de la Serie A3, 417 Bonos de la Serie B y 1.078 Bonos de la Serie C, representados en anotaciones en cuenta de 100.000,00 euros de valor unitario.

Con fecha 15 de noviembre de 2007, la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en los registros oficiales los documentos acreditativos y el folleto informativo correspondientes a la constitución del Fondo y la emisión de Bonos de Titulización.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado, carente de personalidad jurídica, integrado, en cuanto a su activo, por los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupa la Cuenta de Tesorería, incluido el Fondo de Reserva, y los gastos de establecimiento, y en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos, el Préstamo Subordinado y el Préstamo para Gastos Iniciales. Adicionalmente, el Fondo tiene concertada la Permuta Financiera.

El Fondo está regulado por 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 fondos de titulización y por la Ley 19/1992 de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación, regulaciones posteriores, así como por la propia escritura de constitución.

El Fondo está sometido al tipo general del Impuesto de Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transacciones y Actos Jurídicos Documentados. Las contraprestaciones satisfechas a los titulares de los Bonos tendrán la consideración de rendimientos de capital mobiliario y por tanto podrán estar sujetos a retención de acuerdo con las normas fiscales que les sean aplicables.

Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, con domicilio social en Madrid, C/ Lagasca, 120, tiene a su cargo la administración y representación legal del Fondo. Así mismo, de conformidad con la normativa legal aplicable, le corresponde en calidad de gestora de negocios ajenos, la representación y defensa de los intereses de los titulares de los Bonos emitidos con cargo al Fondo y de los restantes acreedores del mismo. Europea de Titulización, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (en adelante "la Sociedad Gestora") figura inscrita en el registro especial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 2.

La Sociedad Gestora con el fin de consolidar la estructura financiera del Fondo, de aumentar la seguridad o regularidad en el pago de los Bonos, de cubrir los desfases temporales entre el calendario de los flujos de principal e intereses de los Certificados de Transmisión de Hipoteca y el de los Bonos, o, en general, transformar las características financieras de los Bonos emitidos, así como completar la administración del Fondo, suscribió a la constitución del Fondo los contratos correspondientes a las operaciones y servicios financieros que a continuación se enumeran con indicación de las entidades de contrapartida:

|                                                                         |      |
|-------------------------------------------------------------------------|------|
| •Apertura de Cuenta a Tipo de Interés Garantizado (Cuenta de Tesorería) | BBVA |
| •Préstamo para Gastos Iniciales                                         | BBVA |
| •Préstamo Subordinado                                                   | BBVA |
| •Permuta Financiera                                                     | BBVA |
| •Administración y custodia de los activos titulizados                   | BBVA |
| •Dirección, Aseguramiento, Colocación y Suscripción de los Bonos        | BBVA |
| •Agencia de Pagos de los Bonos                                          | BBVA |
| •Intermediación Financiera                                              | BBVA |

## A) EVOLUCIÓN DEL FONDO.

### 1. Derechos de crédito - Certificados de Transmisión de Hipoteca

Los 33.222 Certificados de Transmisión de Hipoteca que se agrupan en el Fondo se emiten sobre 33.222 Préstamos Hipotecarios, cuyos capitales a la fecha de emisión ascendían a 4.900.000.817,08 euros, estaban formados por un capital pendiente de vencimiento de 4.900.000.190,69 euros y un capital vencido pendiente de cobro de 626,39 euros. Los Certificados de Transmisión de Hipoteca están representados en un título nominativo múltiple y se han emitido por el plazo restante de vencimiento de cada uno de los Préstamos Hipotecarios a que correspondan, participando del cien por cien del principal e intereses ordinarios y de demora de cada uno de ellos.

#### 1.1 Movimientos de la cartera de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

El movimiento de la cartera de Certificados de Transmisión de Hipoteca es el siguiente:

|                   | Préstamos | Amortización de Principal |                         | Baja de principales por: |                      | Principal pendiente amortizar(2) |            |
|-------------------|-----------|---------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------------------|------------|
|                   |           | Ordinaria (1)             | Anticipada              | Adjudicación / Dación    | Fallidos             | Saldo (fin de mes)               | % (factor) |
| 2007-11.19        | 33.222    |                           |                         |                          |                      | 4.900.000.817,08                 | 100,00     |
| 2007              | 32.835    | 12.231.817,59             | 64.591.627,38           |                          |                      | 4.823.177.372,11                 | 98,43      |
| 2008              | 30.332    | 69.862.807,05             | 408.854.911,49          |                          |                      | 4.344.459.653,57                 | 88,66      |
| 2009              | 27.847    | 97.126.710,87             | 372.641.843,10          |                          |                      | 3.874.691.099,60                 | 79,08      |
| 2010              | 26.202    | 130.863.839,18            | 230.012.355,93          |                          |                      | 3.513.814.904,49                 | 71,71      |
| 2011              | 25.061    | 92.889.750,20             | 117.603.318,34          | 48.776.843,91            | 13.389.926,63        | 3.241.155.065,41                 | 66,07      |
| 2012              | --        | 40.973.076,46             | 3.170.268.805,53        | 29.913.183,42            | --                   | --                               | --         |
| <b>Total</b>      |           | <b>443.948.001,35</b>     | <b>4.363.972.861,77</b> | <b>78.690.027,33</b>     | <b>13.389.926,63</b> |                                  |            |
| Importes en euros |           |                           |                         |                          |                      |                                  |            |

Notas: (1) En adaptación a la Circular 2/2009 de la CNMV desde 2009 no incluye el principal de las cuotas vencidas y no cobrado.

(2) A partir de 2009 el saldo incluye también el principal de las cuotas vencidas no cobrado.

### 2. Bonos de Titulización

Los Bonos de Titulización se emitieron por un importe nominal total de 4.900.000.000,00 euros, integrados por 27.400 Bonos de la Serie A1, 9.600 Bonos de la Serie A2, 10.505 Bonos de la Serie A3, 417 Bonos de la Serie B y 1.078 Bonos de la Serie C, de 100.000 euros de valor nominal unitario, con calificaciones otorgadas por Moody's Investors Service ("Moody's") y Standard & Poor's ("S&P"), según el siguiente detalle:

| Serie de Bonos | Calificación de Moody's |         | Calificación de S & P |        |
|----------------|-------------------------|---------|-----------------------|--------|
|                | Inicial                 | Actual  | Inicial               | Actual |
| Serie A1       | Aaa                     | A3 (sf) | AAA                   | A+(sf) |
| Serie A2       | Aaa                     | A3 (sf) | AAA                   | A+(sf) |
| Serie A3       | Aaa                     | A3 (sf) | AAA                   | A+(sf) |
| Serie B        | Aa3                     | Baa3    | A                     | A-(sf) |
| Serie C        | Baa1                    | Caa1    | BBB                   | BB(sf) |

Los Bonos están representados mediante anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), la entidad encargada de la llevanza de su registro contable.

Los Bonos están admitidos a negociación en AIAF Mercado de Renta Fija que tiene reconocido el carácter de mercado secundario oficial de valores y de mercado regulado.

### Movimientos

El movimiento de cada Serie de Bonos al cierre de cada ejercicio se muestra en los siguientes cuadros:

**Emisión / Issue :** Bonos Serie A1 / Series A1 Bonds  
**Código / Code ISIN :** ES0314150006  
**Número / Number :** 27.400 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date     | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |             | Intereses Serie<br>Series Interest |                      |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |              |                  | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |              |                  |         |
|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|--------------|------------------|------------------------------------------------------------|--------------|------------------|---------|
|                                   |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net | Pagados<br>Paid                    | Impagados / Not Paid |                          |                                          | Bono<br>Bond | Serie<br>Series  | %                                                          | Bono<br>Bond | Serie<br>Series  | %       |
|                                   |                                   |                 |             |                                    | Totales<br>Totals    | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual                       |              |                  |                                                            |              |                  |         |
| TOTALES Totals                    |                                   | 7.949,76        | 6.494,97    | 217.823.305,58                     | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 100.000,00   | 2.740.000.000,00 | 100,00%                                                    | 0,00         | 0,00             | 0,00%   |
| SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES |                                   |                 |             |                                    |                      |                          |                                          |              |                  |                                                            |              |                  |         |
| 25.07.2012                        | 0,911%                            | 81,678394       | 64,525931   | 2.237.988,00                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 35.469,08    | 971.852.792,00   | 35,47%                                                     | 0,00         | 0,00             | 0,00%   |
| 25.04.2012                        | 1,348%                            | 128,761874      | 101,721880  | 3.528.075,35                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 2.319,32     | 63.549.368,00    | 2,32%                                                      | 35.469,08    | 971.852.792,00   | 35,47%  |
| 25.01.2012                        | 1,765%                            | 180,721723      | 142,770161  | 4.951.775,21                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 2.278,00     | 62.417.200,00    | 2,28%                                                      | 37.788,40    | 1.035.402.160,00 | 37,79%  |
| 25.10.2011                        | 1,788%                            | 189,833231      | 153,764917  | 5.201.430,53                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 1.935,20     | 53.024.480,00    | 1,94%                                                      | 40.066,40    | 1.097.819.360,00 | 40,07%  |
| 26.07.2011                        | 1,523%                            | 175,731959      | 142,342887  | 4.815.055,68                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.645,37     | 99.883.138,00    | 3,65%                                                      | 42.001,60    | 1.150.843.840,00 | 42,00%  |
| 26.04.2011                        | 1,205%                            | 145,938347      | 118,210061  | 3.998.710,71                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 2.264,94     | 62.059.356,00    | 2,26%                                                      | 45.646,97    | 1.250.726.978,00 | 45,65%  |
| 25.01.2011                        | 1,205%                            | 157,445158      | 127,530578  | 4.313.997,33                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.215,87     | 88.114.838,00    | 3,22%                                                      | 47.911,91    | 1.312.786.334,00 | 47,91%  |
| 25.10.2010                        | 1,064%                            | 144,082961      | 116,707198  | 3.947.873,13                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 2.443,51     | 66.952.174,00    | 2,44%                                                      | 51.127,78    | 1.400.901.172,00 | 51,13%  |
| 26.07.2010                        | 0,824%                            | 118,342123      | 95,857120   | 3.242.574,17                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.245,05     | 88.914.370,00    | 3,25%                                                      | 53.571,29    | 1.467.853.346,00 | 53,57%  |
| 26.04.2010                        | 0,852%                            | 129,905318      | 105,223308  | 3.559.405,71                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.501,87     | 95.951.238,00    | 3,50%                                                      | 56.816,34    | 1.556.767.716,00 | 56,82%  |
| 25.01.2010                        | 0,913%                            | 148,301909      | 120,124546  | 4.063.472,31                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.941,25     | 107.990.250,00   | 3,94%                                                      | 60.318,21    | 1.652.718.954,00 | 60,32%  |
| 26.10.2009                        | 1,107%                            | 191,545501      | 157,067311  | 5.248.346,73                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 4.192,43     | 114.872.582,00   | 4,19%                                                      | 64.259,46    | 1.760.709.204,00 | 64,26%  |
| 27.07.2009                        | 1,586%                            | 296,547675      | 243,169093  | 8.125.406,30                       | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 5.517,57     | 151.181.418,00   | 5,52%                                                      | 68.451,89    | 1.875.581.786,00 | 68,45%  |
| 27.04.2009                        | 2,434%                            | 488,206369      | 400,329223  | 13.376.854,51                      | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 5.380,00     | 147.412.000,00   | 5,38%                                                      | 73.969,46    | 2.026.763.204,00 | 73,97%  |
| 26.01.2009                        | 5,101%                            | 1.082,326303    | 887,507568  | 29.655.740,70                      | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 4.589,58     | 125.754.492,00   | 4,59%                                                      | 79.349,46    | 2.174.175.204,00 | 79,35%  |
| 27.10.2008                        | 5,143%                            | 1.139,041979    | 934,014423  | 31.209.750,22                      | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.677,14     | 100.753.636,00   | 3,68%                                                      | 83.939,04    | 2.299.929.696,00 | 83,94%  |
| 28.07.2008                        | 5,009%                            | 1.202,692139    | 986,207554  | 32.953.764,61                      | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 4.339,40     | 118.899.560,00   | 4,34%                                                      | 87.616,18    | 2.400.683.332,00 | 87,62%  |
| 25.04.2008                        | 4,468%                            | 1.093,008271    | 896,266782  | 29.948.426,63                      | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 4.821,25     | 132.102.250,00   | 4,82%                                                      | 91.955,58    | 2.519.582.892,00 | 91,96%  |
| 25.01.2008                        | 4,813%                            | 855,644444      | 701,628444  | 23.444.657,77                      | 0,00                 | 0,00                     | 0,00                                     | 3.223,17     | 88.314.858,00    | 3,22%                                                      | 96.776,83    | 2.651.685.142,00 | 96,78%  |
| 19.11.2007                        |                                   |                 |             |                                    |                      |                          |                                          |              |                  |                                                            | 100.000,00   | 2.740.000.000,00 | 100,00% |

**BBVA RMBS 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****FONDO EN LIQUIDACIÓN**

Emisión / Issue : Bonos Serie A2 / Series A2 Bonds

Código / Code ISIN : ES0314150014

Número / Number : 9.600 Bonos / Bonds

**Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión 2012**

| Fecha de Pago<br>Payment Date | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |             | Intereses Serie<br>Series Interest |                   |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |                 |   | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |                 |   |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------------------------|-----------------|---|------------------------------------------------------------|-----------------|---|
|                               |                                   |                 |             | Impagados / Not Paid               |                   |                          | Bono<br>Bond                             | Serie<br>Series | % | Bono<br>Bond                                               | Serie<br>Series | % |
|                               |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net | Pagados<br>Paid                    | Totales<br>Totals | Recuperados<br>Recovered |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |
|                               |                                   |                 |             |                                    |                   | Actuales<br>Actual       |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |

**TOTALES Totals** 10.905,29 8.884,93 104.690.800,00 0,00 0,00 0,00 100.000,00 960.000.000,00 100,00% 0,00 0,00 0,00%

**SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES**

|            |        |              |              |               |      |      |      |            |                |         |            |                |         |
|------------|--------|--------------|--------------|---------------|------|------|------|------------|----------------|---------|------------|----------------|---------|
| 25.07.2012 | 0,981% | 247,975000   | 195,900250   | 2.380.560,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% | 0,00       | 0,00           | 0,00%   |
| 25.04.2012 | 1,418% | 358,438889   | 283,166722   | 3.441.013,34  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2012 | 1,835% | 468,944444   | 370,466111   | 4.501.866,66  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2011 | 1,858% | 469,661111   | 380,425500   | 4.508.746,67  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2011 | 1,593% | 402,675000   | 326,166750   | 3.865.680,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2011 | 1,275% | 322,291667   | 261,056250   | 3.094.000,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2011 | 1,275% | 325,833333   | 263,925000   | 3.128.000,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2010 | 1,134% | 286,650000   | 232,186500   | 2.751.840,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2010 | 0,894% | 225,983333   | 183,046500   | 2.169.440,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2010 | 0,922% | 233,061111   | 188,779500   | 2.237.386,67  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2010 | 0,983% | 248,480556   | 201,269250   | 2.385.413,34  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 26.10.2009 | 1,177% | 297,519444   | 243,965944   | 2.856.186,66  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 27.07.2009 | 1,656% | 418,600000   | 343,252000   | 4.018.560,00  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 27.04.2009 | 2,504% | 632,955556   | 519,023556   | 6.076.373,33  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 26.01.2009 | 5,171% | 1.307,113889 | 1.071,833389 | 12.548.293,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 27.10.2008 | 5,213% | 1.317,730556 | 1.080,539056 | 12.650.213,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 28.07.2008 | 5,079% | 1.326,183333 | 1.087,470333 | 12.731.360,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.04.2008 | 4,538% | 1.147,105556 | 940,626556   | 11.012.213,33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2008 | 4,883% | 868,088889   | 711,832889   | 8.333.653,33  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 960.000.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie A3 / Series A3 Bonds

Código / Code ISIN : ES0314150022

Número / Number : 10.505 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |             | Intereses Serie<br>Series Interest |                   |                          | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |                 |   | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |                 |   |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------------------------|-----------------|---|------------------------------------------------------------|-----------------|---|
|                               |                                   |                 |             | Impagados / Not Paid               |                   |                          | Bono<br>Bond                             | Serie<br>Series | % | Bono<br>Bond                                               | Serie<br>Series | % |
|                               |                                   | Bruto<br>Gross  | Neto<br>Net | Pagados<br>Paid                    | Totales<br>Totals | Recuperados<br>Recovered |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |
|                               |                                   |                 |             |                                    |                   | Actuales<br>Actual       |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |

**TOTALES Totals** 11.142,37 9.077,19 117.050.649,37 0,00 0,00 0,00 100.000,00 1.050.500.000,00 100,00% 0,00 0,00 0,00%

**SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES**

|            |        |              |              |               |      |      |      |            |                  |         |            |                  |         |
|------------|--------|--------------|--------------|---------------|------|------|------|------------|------------------|---------|------------|------------------|---------|
| 25.07.2012 | 1,031% | 260,613889   | 205,884972   | 2.737.748,90  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% | 0,00       | 0,00             | 0,00%   |
| 25.04.2012 | 1,468% | 371,077778   | 293,151445   | 3.898.172,06  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2012 | 1,885% | 481,722222   | 380,560555   | 5.060.491,94  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2011 | 1,908% | 482,300000   | 390,663000   | 5.066.561,50  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2011 | 1,643% | 415,313889   | 336,404250   | 4.362.872,40  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2011 | 1,325% | 334,930556   | 271,293750   | 3.518.445,49  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2011 | 1,325% | 338,611111   | 274,275000   | 3.557.109,72  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2010 | 1,184% | 299,288889   | 242,424000   | 3.144.029,78  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2010 | 0,944% | 238,622222   | 193,284000   | 2.506.726,44  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2010 | 0,972% | 245,700000   | 199,017000   | 2.581.078,50  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2010 | 1,033% | 281,119444   | 211,506750   | 2.743.059,76  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 26.10.2009 | 1,227% | 310,158333   | 254,329833   | 3.258.213,29  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 27.07.2009 | 1,706% | 431,238889   | 353,615889   | 4.530.164,53  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 27.04.2009 | 2,554% | 645,594444   | 529,387444   | 6.781.969,63  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 26.01.2009 | 5,221% | 1.319,752778 | 1.082,197278 | 13.864.002,93 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 27.10.2008 | 5,263% | 1.330,369444 | 1.090,902944 | 13.975.531,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 28.07.2008 | 5,129% | 1.339,238889 | 1.098,175889 | 14.068.704,53 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.04.2008 | 4,588% | 1.159,744444 | 950,990444   | 12.183.115,39 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2008 | 4,933% | 876,977778   | 719,121778   | 9.212.651,56  | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00             | 0,00%   | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |
| 19.11.2007 |        |              |              |               |      |      |      |            |                  |         | 100.000,00 | 1.050.500.000,00 | 100,00% |

**BBVA RMBS 4 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS****FONDO EN LIQUIDACIÓN**

Emisión / Issue : Bonos Serie B / Series B Bonds

Código / Code ISIN : ES0314150030

Número / Number : 417 Bonos / Bonds

**Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión 2012**

| Fecha de Pago<br>Payment Date | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |  | Intereses Serie<br>Series Interest |                          |                    | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |                 |   | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |                 |   |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|--|------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------------------------|-----------------|---|------------------------------------------------------------|-----------------|---|
|                               |                                   |                 |  | Impagados / Not Paid               |                          |                    | Bono<br>Bond                             | Serie<br>Series | % | Bono<br>Bond                                               | Serie<br>Series | % |
|                               |                                   |                 |  | Totales<br>Totals                  | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |
| Bruto<br>Gross                | Neto<br>Net                       | Pagos<br>Paid   |  |                                    |                          |                    |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |

**TOTALES Totals** 13.513,21 10.999,73 5.635.007,87 0,00 0,00 0,00 100.000,00 41.700.000,00 100,00% 0,00 0,00 0,00%

**SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES**

|            |        |              |              |            |      |      |      |            |               |         |            |               |         |
|------------|--------|--------------|--------------|------------|------|------|------|------------|---------------|---------|------------|---------------|---------|
| 25.07.2012 | 1,531% | 387,002778   | 305,732195   | 161.380,16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% | 0,00       | 0,00          | 0,00%   |
| 25.04.2012 | 1,968% | 497,466667   | 392,998667   | 207.443,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2012 | 2,385% | 609,500000   | 481,505000   | 254.161,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2011 | 2,408% | 608,888889   | 493,038000   | 253.823,27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2011 | 2,143% | 541,702778   | 438,779250   | 225.890,06 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2011 | 1,825% | 461,319444   | 373,868750   | 192.370,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2011 | 1,825% | 466,388889   | 377,775000   | 194.484,17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2010 | 1,684% | 425,677778   | 344,799000   | 177.507,63 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2010 | 1,444% | 365,011111   | 295,659000   | 152.209,63 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2010 | 1,472% | 372,088889   | 301,392000   | 155.161,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2010 | 1,533% | 387,508333   | 313,881750   | 161.590,97 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 26.10.2009 | 1,727% | 436,547222   | 357,968722   | 182.040,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 27.07.2009 | 2,206% | 557,627778   | 457,254778   | 232.530,78 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 27.04.2009 | 3,054% | 771,983333   | 633,026333   | 321.917,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 26.01.2009 | 5,721% | 1.446,141667 | 1.185,836167 | 603.041,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 27.10.2008 | 5,763% | 1.456,758333 | 1.194,541833 | 607.468,22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 28.07.2008 | 5,629% | 1.469,794444 | 1.205,231444 | 612.904,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.04.2008 | 5,088% | 1.286,133333 | 1.054,629333 | 536.317,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2008 | 5,433% | 965,866667   | 792,010667   | 402.766,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00          | 0,00%   | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |
| 19.11.2007 |        |              |              |            |      |      |      |            |               |         | 100.000,00 | 41.700.000,00 | 100,00% |

Emisión / Issue : Bonos Serie C / Series C Bonds

Código / Code ISIN : ES0314150048

Número / Number : 1.078 Bonos / Bonds

| Fecha de Pago<br>Payment Date | % Tipo Interés<br>% Interest Rate | Cupón<br>Coupon |  | Intereses Serie<br>Series Interest |                          |                    | Principal Amortizado<br>Principal Repaid |                 |   | Saldo Principal Pendiente<br>Outstanding Principal Balance |                 |   |
|-------------------------------|-----------------------------------|-----------------|--|------------------------------------|--------------------------|--------------------|------------------------------------------|-----------------|---|------------------------------------------------------------|-----------------|---|
|                               |                                   |                 |  | Impagados / Not Paid               |                          |                    | Bono<br>Bond                             | Serie<br>Series | % | Bono<br>Bond                                               | Serie<br>Series | % |
|                               |                                   |                 |  | Totales<br>Totals                  | Recuperados<br>Recovered | Actuales<br>Actual |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |
| Bruto<br>Gross                | Neto<br>Net                       | Pagos<br>Paid   |  |                                    |                          |                    |                                          |                 |   |                                                            |                 |   |

**TOTALES Totals** 14.935,71 12.153,25 16.100.693,58 0,00 0,00 0,00 100.000,00 107.800.000,00 100,00% 0,00 0,00 0,00%

**SERIE AMORTIZADA AMORTISED SERIES**

|            |        |              |              |              |      |      |      |            |                |         |            |                |         |
|------------|--------|--------------|--------------|--------------|------|------|------|------------|----------------|---------|------------|----------------|---------|
| 25.07.2012 | 1,831% | 462,836111   | 365,640528   | 498.937,33   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% | 0,00       | 0,00           | 0,00%   |
| 25.04.2012 | 2,268% | 573,300000   | 452,907000   | 618.017,40   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2012 | 2,685% | 686,166667   | 542,071667   | 739.687,67   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2011 | 2,708% | 684,522222   | 554,463000   | 737.914,96   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2011 | 2,443% | 617,536111   | 500,204250   | 665.703,93   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2011 | 2,125% | 537,152778   | 435,093750   | 579.050,69   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2011 | 2,125% | 543,055556   | 439,875000   | 585.413,89   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.10.2010 | 1,984% | 501,511111   | 406,224000   | 540.628,98   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 26.07.2010 | 1,744% | 440,844444   | 357,084000   | 475.230,31   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 26.04.2010 | 1,772% | 447,922222   | 362,817000   | 482.860,16   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2010 | 1,833% | 463,341667   | 375,306750   | 499.482,32   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 26.10.2009 | 2,027% | 512,380556   | 420,152056   | 552.346,24   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 27.07.2009 | 2,506% | 633,461111   | 519,438111   | 682.871,08   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 27.04.2009 | 3,354% | 847,816667   | 695,209667   | 913.946,37   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 26.01.2009 | 6,021% | 1.521,975000 | 1.248,019500 | 1.640.689,05 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 27.10.2008 | 6,063% | 1.532,591667 | 1.256,725167 | 1.652.133,82 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 28.07.2008 | 5,929% | 1.548,127778 | 1.269,464778 | 1.668.881,74 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.04.2008 | 5,388% | 1.361,966667 | 1.116,812667 | 1.468.200,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 25.01.2008 | 5,733% | 1.019,200000 | 835,744000   | 1.098.697,60 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00       | 0,00           | 0,00%   | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |
| 19.11.2007 |        |              |              |              |      |      |      |            |                |         | 100.000,00 | 107.800.000,00 | 100,00% |

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

D. Sergio Fernández-Pacheco Ruiz-Villar  
Presidente

---

D. Pedro María Urresti Laca  
Vicepresidente

---

D. Ignacio Echevarría Soriano

---

D<sup>a</sup>. Ana Fernández Manrique (\*)

---

D. Mario Masiá Vicente

---

D. Justo de Rufino Portillo

---

D. Jorge Sáenz-Azcúnaga Carranza

---

D. Antonio Muñoz Calzada en representación de  
Bankinter, S.A.

---

D. Ignacio Benlloch Fernández-Cuesta en representación  
de Banco Cooperativo Español, S.A.

Diligencia: El Consejo de Administración de Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T., en sesión del 21 de marzo de 2013, ha formulado y aprobado las Cuentas Anuales integradas por balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo, estado de ingresos y gastos reconocidos y memoria e informe de gestión de BBVA RMBS 4 Fondo de Titulización de Activos (Fondo en Liquidación), correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, contenidos en las 36 páginas anteriores, numeradas de la 1 a la 36 y así han firmado el presente documento.

Madrid, 21 de marzo de 2013

---

D<sup>a</sup>. Belén Rico Arévalo  
Secretaría no Consejera

(\*) En representación del Consejero señalado, por no haberle sido posible asistir a la reunión, firma D. Sergio Fernández-Pacheco Ruiz-Villar.