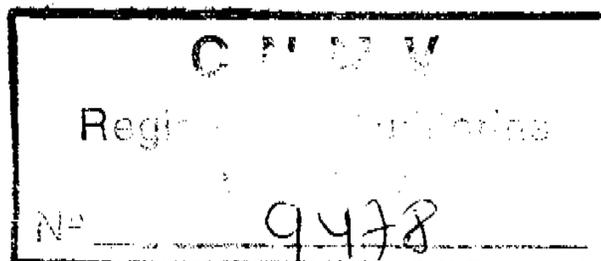


Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 11

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2005, junto
con el Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Tenedores de Bonos de
Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 11, por encargo de
Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 11, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de su Sociedad Gestora. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de su Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior desde su constitución. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 25 de abril de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 17 de noviembre de 2004 (fecha de constitución del Fondo) y el 31 de diciembre de 2004, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 11 al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de su negocio 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 2005. 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
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Germán de la Fuente

3 de abril de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° A1-005835
COPIA GRATUITA

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

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, U.C.I. 11

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 17 DE NOVIEMBRE DE 2004 (FECHA DE CONSTITUCIÓN DEL FONDO) Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2005	Periodo comprendido entre el 17 de noviembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 (*)	HABER	Ejercicio 2005	Periodo comprendido entre el 17 de noviembre de 2004 y el 31 de diciembre de 2004 (*)
DEBE					
GASTOS FINANCIEROS:					
Intereses de bonos de titulización (Nota 9)	17.674	2.219	INGRESOS FINANCIEROS:	28.982	5.594
Intereses de préstamos subordinados (Nota 8)	366	42	Intereses de inmovilizaciones financieras (Nota 4)	22	2
Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	7.550	829	Intereses de demora	1.131	119
	25.590	3.090	Intereses de contratos de permuta financiera de intereses (Nota 11)	7.387	831
DOTACIÓN A LA AMORTIZACIÓN DE GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	225			37.522	6.546
GASTOS GENERALES (Nota 12)	18	3			
COMISIONES DEVENGADAS:					
Comisión variable	11.470	3.402			
Comisión de administración y otras	219	26			
	11.689	3.428			
TOTAL DEBE	37.522	6.546	TOTAL HABER	37.522	6.546

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2005

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, U.C.I. 11

BALANCE DE SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	2005	2004 (*)	PASIVO	2005	2004 (*)
GASTOS DE ESTABLECIMIENTO (Nota 5)	425	650	PRÉSTAMO SUBORDINADO (Nota 8)	13.195	13.625
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS: Derechos de crédito derivados de préstamos (Nota 4)	621.830	819.015	EMISIONES DE OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIABLES: Bonos de titulización (Nota 9)	633.873	850.000
OTROS CRÉDITOS (Nota 6)	2.443	2.957	HACIENDA PÚBLICA (Nota 13)	26	2
TESORERÍA (Nota 7)	24.621	46.790	OTRAS DEUDAS (Nota 10)	2.225	5.785
TOTAL ACTIVO	649.319	869.412	TOTAL PASIVO	649.319	869.412

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2005.

Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 11
Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2005

1. Reseña del Fondo

Fondo de Titulización de Activos, U.C.I. 11 (en adelante, "el Fondo") se constituyó mediante Escritura Pública de fecha 17 de noviembre de 2004, con el carácter de fondo cerrado, al amparo de lo previsto en 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 en lo no contemplado en el mismo, por las reglas contenidas en la Ley 19/1992, de 7 de julio. La función del Fondo consiste en adquisición de derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios, instrumentados en participaciones hipotecarias y en certificados de transmisión hipotecaria, y derechos de crédito derivados de préstamos personales (en adelante, "los Derechos de Crédito") y en emisión de tres series de bonos de titulización, por un importe total de 850 millones de euros – véase Nota 9. El desembolso de los derechos de crédito, así como el de los bonos de titulización, se produjo el 22 de noviembre de 2004, fecha en la que comenzaron a devengarse los ingresos y gastos del Fondo.

El Fondo carece de personalidad jurídica y es gestionado por Santander de Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. (en adelante, "la Sociedad Gestora") (Grupo Santander). La comisión de administración que se paga a la Sociedad Gestora se calcula como el 0,026% del valor de los bonos de titulización pendientes de amortización en la fecha anterior a la de pago de dichos bonos.

La gestión y administración de los préstamos corresponden a la sociedad emisora de los mismos, Unión de Créditos Inmobiliarios, Establecimiento Financiero de Crédito, S.A. (en adelante, UCI). UCI no asume ninguna responsabilidad por el impago de dichos préstamos, obteniendo por dicha gestión una contraprestación trimestral (pagadera los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre de cada año) de 6.000 euros (Impuesto sobre el Valor Añadido incluido) y una cantidad variable que se devengará trimestralmente en cada fecha de pago igual a la diferencia entre los ingresos y gastos del Fondo.

La entidad depositaria de las participaciones hipotecarias y de los certificados de transmisión de hipoteca es Banco Santander Central Hispano, S.A. UCI actuará como depositario de las escrituras de formalización de los préstamos hipotecarios y de las pólizas de formalización de los préstamos personales.

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. 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 las participaciones hipotecarias, los certificados de transmisión hipotecaria u otros derechos de crédito.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables que del Fondo mantiene su Sociedad Gestora y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad adaptado a la operativa del Fondo, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo. Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora (véase Nota 1).

b) Principios contables y criterios de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y criterios de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Comparación de la información

Los datos correspondientes al periodo anterior que se incluyen en estas cuentas anuales se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

A continuación se describen los principios de contabilidad y los criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo. En el caso de que el período de liquidación de dichos ingresos y gastos sea superior a doce meses, el devengo se realiza según el método financiero. Siguiendo un criterio de prudencia, los intereses devengados por las participaciones hipotecarias y los certificados de transmisión hipotecaria con cuotas vencidas y no pagadas con antigüedad superior a tres meses se reconocen como ingreso en el momento de su cobro.

b) Gastos de establecimiento

Los gastos de establecimiento del Fondo se amortizan linealmente en un período de tres años, a partir del 17 de noviembre de 2004 (véase Nota 5).

c) Vencimiento de deudores y acreedores

Como se indica en la Nota 9, con objeto de que los flujos de principal e intereses de los derechos de crédito coincidan con los flujos de los bonos en circulación, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles procedentes de los cobros de principal e intereses de los derechos de crédito a la amortización de bonos.

Dada la posibilidad de amortización anticipada de los derechos de crédito por parte de los titulares de los préstamos en que tienen su origen, no es posible establecer un calendario de vencimiento de los bonos de titulación.

d) Impuesto sobre Sociedades

Dado que en el ejercicio 2005 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

e) Permuta financiera de intereses

El Fondo utiliza estos instrumentos en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, con el fin de cubrir, básicamente, el riesgo de tipo de interés.

El Fondo registra estas operaciones en función del resultado neto de cada liquidación efectuada. Los resultados netos, negativos o positivos, de cada liquidación se cargan o se abonan, en el epígrafe "Intereses de contratos de permuta financiera de intereses" del capítulo "Gastos Financieros" o "Ingresos Financieros",

respectivamente, registrándose el importe neto pendiente de cobro o pago, según su signo, en el epígrafe "Otros Créditos" u "Otras Deudas".

4. Inmovilizaciones financieras

Los Derechos de Crédito que la Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, adquirió en virtud de la escritura de fecha 17 de noviembre de 2004, integran:

1. Derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios por un importe inicial de 739.653.255,83 euros, instrumentados mediante participaciones hipotecarias suscritas por el Fondo, representando cada una de ellas una participación en el 100% del principal y de los intereses devengados por los préstamos hipotecarios en los que tienen su origen. Todos los préstamos hipotecarios, base de las participaciones hipotecarias, tienen por objeto la financiación de adquisición o rehabilitación de vivienda.
2. Derechos de crédito derivados de préstamos hipotecarios por importe inicial de 65.573.920 euros, instrumentados mediante certificados de transmisión de hipoteca suscritos por el Fondo, cuyo saldo nominal pendiente excede, a la fecha de emisión de los certificados de transmisión de hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente préstamo hipotecario. El saldo nominal pendiente de estos préstamos hipotecarios en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
3. Derechos de crédito derivados de préstamos personales por importe inicial de 44.772.981,1 euros, cuya finalidad es financiar la parte que exceda del 80% de valor de tasación de las viviendas hipotecadas, siendo, en consecuencia, complementarios a los préstamos hipotecarios y, por tanto, formalizados en la misma fecha.

El movimiento de su saldo se muestra a continuación:

	Miles de Euros		
	Préstamos Hipotecarios	Préstamos Personales	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2004	775.812	43.203	819.015
Amortización de principal de Derechos de Crédito	(12.633)	(437)	(13.070)
Amortización de principal de Derechos de Crédito vencidos y no cobrados	(139)	(2)	(141)
Amortizaciones anticipadas y otros	(172.145)	(11.829)	(183.974)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	590.895	30.935	621.830

Las amortizaciones de principal de los derechos de crédito previstas para el ejercicio 2006 ascienden a 154.256 mil euros, aproximadamente.

El tipo de interés medio anual devengado por los derechos de crédito durante el ejercicio 2005 ha sido del 3,95%.

5. Gastos de establecimiento

Su movimiento se muestra a continuación:

	Miles de Euros
Saldo a 31 de diciembre de 2004	650
Amortizaciones	(225)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	425

6. Otros créditos

La composición de su saldo es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no vencidos de cuenta corriente	13
Intereses devengados no vencidos de participaciones hipotecarias	1.712
Intereses devengados no vencidos de préstamos personales	158
Permuta financiera de intereses (Nota 11)	37
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito derivados de préstamos hipotecarios sobre los que se han instrumentado las participaciones hipotecarias:	
Con antigüedad inferior a tres meses	460
Con antigüedad superior a tres meses	23
	483
Cuotas vencidas y no cobradas de Derechos de Crédito derivados de préstamos personales:	
Con antigüedad inferior a tres meses	100
Con antigüedad superior a tres meses	4
	104
Intereses vencidos de Derechos de Crédito:	
Con antigüedad superior a tres meses	(64)
	2.443

Teniendo en cuenta la antigüedad de la deuda vencida y las características de los préstamos, no se considera necesaria la constitución de fondo alguno en concepto de provisión para insolvencias.

7. Tesorería

Su saldo corresponde a una cuenta financiera abierta a nombre del Fondo en Banco Santander Central Hispano, S.A., incluyéndose el fondo de reserva constituido por el Fondo (Nota 8).

En virtud de un contrato de reinversión a tipo variable garantizado, Banco Santander Central Hispano, S.A. garantiza que el saldo de su cuenta tendrá una rentabilidad anual equivalente al tipo de interés de referencia Euribor para depósitos a tres meses. Este contrato queda supeditado a que la calificación de la deuda a corto plazo de Banco Santander Central Hispano, S.A. no descienda de la categoría A-1 según la agencia calificadora S&P Ratings Services, según consta en el Folleto Informativo y en la Escritura de Constitución del Fondo y de Emisión de los Bonos.

Al 31 de diciembre de 2005, la calificación crediticia de dicha entidad cumple lo indicado anteriormente.

La rentabilidad media de la cuenta de tesorería en el ejercicio 2005 ha sido del 2,38% anual.

8. Préstamo subordinado

Su saldo a 31 de diciembre de 2005 corresponde a un préstamo subordinado concedido (al 50% cada uno en su posición acreedora) por Banco Santander Central Hispano, S.A. y Union de Crédit pour le Batiment, S.A. (participada al 99,93% por BNP Paribas) por importe inicial de 13.625.000 euros, destinado a:

1. Financiar los gastos de constitución del Fondo y de emisión de los bonos de titulización.
2. Financiar parcialmente la adquisición de los derechos de crédito por el Fondo.
3. Cubrir una cantidad igual a la diferencia que se generará entre los intereses de los derechos de crédito que se cobrarán durante el primer periodo (desde la fecha de desembolso hasta la fecha de vencimiento de las cuatro primeras cuotas de los derechos de crédito) y los intereses de los bonos a pagar en la primera fecha de pago.
4. Dotar un fondo de reserva (el "Fondo de Reserva"), que se aplicará en cada fecha de pago, junto al resto de los fondos disponibles, al cumplimiento de todas las obligaciones de pago o de retención del Fondo. El importe inicial del Fondo de Reserva se estableció en 12.750.000 euros (Nota 7). Este Fondo de Reserva podrá decrecer trimestralmente en cada fecha de pago una vez alcance el 3% del saldo vivo de los derechos de crédito, permaneciendo constante por un importe del 0,4% y 0,7% del importe inicial de los derechos de crédito, en caso de que el saldo vivo de los derechos de crédito con morosidad igual o superior a 90 días sea inferior al 0,75% del saldo vivo de los mismos, ó cuando permanezcan entre el 0,75 y el 1,25%, respectivamente.

El tipo de interés nominal anual del préstamo subordinado es el tipo de interés que resulte de añadir un 0,60% al Euribor a tres meses durante el trimestre anterior a cada fecha de pago. El pago de estos intereses está condicionado a que el Fondo disponga de liquidez suficiente. A 31 de diciembre de 2005, del importe total devengado (366 mil euros) se encontraba pendiente de pago 19 mil euros (véase Nota 10).

Este préstamo se amortiza según el siguiente procedimiento: la parte destinada a financiar los gastos de constitución del Fondo y los gastos de emisión de bonos así como la parte destinada a cubrir el desfase temporal existente entre el primer periodo de devengo de intereses de los derechos de crédito y los intereses de los bonos a pagar en la primera fecha de pago, se irán amortizando trimestralmente (a medida que se vayan amortizando dichos gastos). La parte del préstamo destinada a cubrir el desfase temporal entre los intereses devengados por los derechos de crédito desde su fecha de desembolso hasta su vencimiento y los intereses de los bonos a pagar en la primera fecha de pago se puede amortizar anticipadamente, siempre y cuando el fondo cuente con liquidez suficiente. La parte del préstamo destinada a financiar parcialmente la suscripción de los derechos de crédito, se amortizará en la fecha de vencimiento final de dichos derechos, ó en su caso, en la fecha de amortización anticipada de los mismos. El resto de principal del préstamo subordinado se amortizará en cada una de las fechas de pago por la diferencia entre los importes requeridos del Fondo de Reserva de cada fecha de determinación.

En el ejercicio 2005, el Fondo ha amortizado 430 mil euros.

9. Bonos de titulización

Su saldo recoge la emisión de bonos de titulización realizada el 17 de noviembre de 2004, que está dividida en tres series: serie A, constituida por 8.211 bonos de 100.000 euros cada uno (821.100.000 euros), serie B, constituida por 60 bonos de 100.000 euros cada uno (6.000.000 euros) y serie C constituida por 229 bonos de 100.000 euros cada uno (22.900.000 euros). Las series B y C se encuentran postergadas en el pago de intereses y de principal respecto a la serie A. Los bonos de las tres series tienen un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente (15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre), calculado

como resultado de sumar un margen del 0,14% en la serie A, del 0,33% en la serie B y del 0,75 % en la serie C al tipo Euribor a tres meses.

El Fondo terminará de amortizar dichos bonos el 15 de septiembre del 2041. No obstante, la Sociedad Gestora podrá proceder a liquidar de forma anticipada el Fondo y, con ello, los bonos, en los siguientes supuestos:

1. Cuando, de acuerdo con lo previsto en la Ley 19/1992 y en la Escritura de Constitución, el saldo vivo pendiente de los derechos de crédito sea inferior al 10% del saldo inicial;
2. En el supuesto de que la Sociedad Gestora fuera declarada en liquidación, suspensión de pagos o quiebra o su autorización fuera revocada y no designase nueva sociedad gestora en un plazo de cuatro meses.

Con objeto de que los flujos de principal e intereses del conjunto de las participaciones hipotecarias titulizados coincidan con aquéllos de los bonos emitidos por el Fondo, en cada fecha de pago se aplicarán los fondos disponibles a la amortización de bonos, de conformidad con las siguientes reglas:

1. Hasta la primera fecha de pago (excluida) en la que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie B sea igual o mayor al 1,4% del saldo pendiente de pago del total de la emisión, los fondos disponibles para la amortización de los bonos serán utilizados en su totalidad para la amortización de los bonos de la serie A.
2. En la fecha de pago en que la relación anterior sea igual o mayor al 1,4%, los fondos disponibles para la amortización de los bonos se aplicarán a la amortización de ambas series A y B, proporcionalmente entre las mismas, de modo tal que dicha relación entre los saldos pendientes de pago de los bonos de las series B y del total de la emisión se mantenga en el 1,4%.
3. En la fecha de pago en la que el saldo pendiente de pago de los bonos de la serie C sea igual o mayor al 5,4% del saldo pendiente de pago del total de la emisión, los fondos disponibles para la amortización de los bonos serán utilizados en su totalidad para la amortización de las series A y B, de modo que la relación entre los saldos pendientes de pago de los bonos de las series B y C sean, en todo caso, un 1,4 y 5,4% del total de la emisión, respectivamente.

En relación con la amortización de los bonos de las series B y C, y aun cumpliéndose la totalidad de los supuestos previstos en las reglas anteriores, la misma no tendrá lugar si se produjeran cualquiera de las dos circunstancias siguientes:

1. Que el saldo vivo a que asciendan los derechos de crédito con morosidad igual o superior a noventa días en la fecha de determinación anterior a la fecha de pago en curso sea igual o superior al 2% del saldo vivo de dichos derechos de crédito a esa fecha.
2. Que exista un déficit de amortización superior al 100% del importe de los bonos de la serie C.
3. Que el importe disponible del Fondo de Reserva fuese inferior al importe requerido.
4. Que el saldo vivo de los derechos de crédito pendientes de amortización sea inferior al 10% del saldo vivo inicial.

En estos supuestos, la totalidad de los fondos disponibles para amortización será destinada a la amortización de los bonos de la serie A.

El movimiento que se ha producido en el saldo vivo de los bonos de titulización hipotecaria en el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Serie A	Serie B	Serie C	Total
Saldos al 1 de enero de 2005	821.100	6.000	22.900	850.000
Amortización del 15 de marzo de 2005	(63.100)	-	-	(63.100)
Amortización del 15 de junio de 2005	(53.906)	-	-	(53.906)
Amortización del 15 de septiembre de 2005	(50.788)	-	-	(50.788)
Amortización del 15 de diciembre de 2005	(48.333)	-	-	(48.333)
Saldos a 31 de diciembre de 2005	604.973	6.000	22.900	633.873

El interés medio de los bonos durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente: del 2,29% para la serie A; del 2,52% para la serie B y del 2,95% para la serie C.

10. Otras deudas

Su composición es la siguiente:

	Miles de Euros
Intereses devengados no pagados de:	
Bonos de titulización	784
Préstamo subordinado (Nota 8)	19
	803
Cuentas a pagar:	
Comisión variable (Nota 1)	1.365
Comisión de administración (Nota 1)	1
Otros acreedores	56
	1.422
	2.225

11. Permuta financiera de intereses

El Fondo ha formalizado un contrato de permuta financiera de intereses con BNP Paribas, en virtud de los cuales, dicho banco paga al Fondo un tipo de interés equivalente al de los bonos de Titulización de Activos y el Fondo paga al banco un interés anual fijo trimestralmente del 2,2%. El principal sobre el que gira este contrato se fijó en 340 millones de euros hasta el 15 de diciembre de 2005, 305 millones de euros hasta el 15 de marzo de 2006, 190 millones de euros hasta el 15 de junio de 2006, 120 millones de euros hasta el 15 de septiembre de 2006, 40 millones de euros hasta el 15 de marzo de 2007, 30 millones de euros hasta el 15 de septiembre de 2007 y 20 millones de euros hasta el 15 de marzo de 2008, fecha de vencimiento del contrato. El resultado neto de este contrato en el ejercicio 2005 ha sido un gasto para el Fondo de 163 mil euros de los cuales, al 31 de diciembre de 2005, se encontraban pendientes de cobro 37 mil euros correspondientes a la última liquidación (véase Nota 6).

BNP Paribas se compromete a que una tercera entidad asuma su posición contractual en el contrato de permuta financiera para los bonos de las series A y B, en caso de que el rating de BNP Paribas descendiera por debajo

de A-1+ (según escala de calificación de Moody's Inventors Service, Limited), siempre que la misma cuente al menos con una calificación de A-1+ (según dicha escala de calificación).

Al 31 de diciembre de 2005, la calificación crediticia de dicha entidad cumple lo indicado anteriormente.

12. Gastos generales

En su saldo se incluyen 3 mil euros en concepto de servicios de auditoría de las cuentas anuales del Fondo.

13. Situación fiscal

El Fondo tiene sujetos a inspección fiscal todos los impuestos que le son de aplicación desde la fecha de su constitución.

El saldo "Hacienda Pública" recoge las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y Sociedades practicadas por el Fondo por los rendimientos de los bonos de titulización (véase Nota 9).

Según se indica en la Nota 3-d, en el ejercicio 2005 se han equilibrado los ingresos y los gastos del Fondo, por lo que no procede liquidar cuota alguna por el Impuesto sobre Sociedades.

14. Cuadro de financiación

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Fondo correspondiente al ejercicio 2005:

Miles de euros	
	2005
ORÍGENES:	
Dotación para la amortización de gastos de establecimiento y otros movimientos (Nota 5)	225
Amortización de derechos de crédito (Nota 4)	197.185
Otros créditos	514
Hacienda Pública	24
Tesorería	22.169
Total orígenes	220.117
APLICACIONES:	
Amortización del préstamo subordinado (Nota 8)	430
Amortización de bonos de titulización (Nota 9)	216.127
Otras deudas	3.560
Total aplicaciones	220.117

FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS UCI 11

INFORME DE GESTIÓN

correspondiente al periodo comprendido
entre el 1 de enero de 2.005 y el 31 de diciembre de 2005

1.- DERECHOS DE CREDITO

1.1. Préstamos Hipotecarios

PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	8.216	6.372
Saldo pendiente de amortizar:	805.227.175,83 €	591.098.814,30 €
Importes unitarios préstamos vivos:	98.007,20 €	92.765,04 €
Tipo de interés:	4,08%	3,88%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	290.558,43 €	227.933,53 €	41.508,94 €
Deuda pendiente vencimiento:			590.894.743,24 €
Deuda total:	290.558,43 €	227.933,53 €	590.936.252,18 €

1.2. Préstamos Personales

PRÉSTAMOS PERSONALES	A LA EMISIÓN	SITUACIÓN ACTUAL
Número de préstamos:	3.140	2.251
Saldo pendiente de amortizar:	44.772.981,10 €	30.938.888,90 €
Importes unitarios préstamos vivos:	14.258,91 €	13.744,51 €
Tipo de interés:	6,87%	6,79%

TASAS DE AMORTIZACIÓN ANTICIPADA	SITUACIÓN ACTUAL
Tasa mensual actual anualizada:	30,13%
Tasa últimos 12 meses anualizada:	21,89%
Tasa anualizada desde constitución del Fondo:	21,98%

MOROSIDAD ACTUAL	Hasta 1 mes	De 1 a 6 meses	Mayor de 6 meses
Deuda vencida (principal + intereses):	15.521,19 €	9.422,94 €	1.796,94 €
Deuda pendiente vencimiento:			30.935.336,24 €
Deuda total:	15.521,19 €	9.422,94 €	30.937.133,18 €

A continuación se incluyen a efectos informativos, y por separado, cuadros estadísticos de la cartera de préstamos hipotecarios y de la cartera de préstamos personales.

Con respecto a la **cartera de préstamos hipotecarios** en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de diciembre de 2005 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas):

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
1/07/2006 - 31/12/2006	2.231,91	0,37	52	0,8
1/01/2007 - 30/06/2007	92,34	0,01	30	0,47
1/07/2007 - 31/12/2007	71,52	0,01	10	0,15
1/01/2008 - 30/06/2008	45,91	0	3	0,04
1/07/2008 - 31/12/2008	65,46	0,01	5	0,07
1/01/2009 - 30/06/2009	54,46	0	4	0,06
1/07/2009 - 31/12/2009	87,85	0,01	5	0,07
1/01/2010 - 30/06/2010	136,27	0,02	8	0,12
1/07/2010 - 31/12/2010	53,81	0	4	0,06
1/01/2011 - 30/06/2011	300,95	0,05	10	0,15
1/07/2011 - 31/12/2011	171,42	0,02	9	0,14
1/01/2012 - 30/06/2012	376,78	0,06	19	0,29
1/07/2012 - 31/12/2012	447,44	0,07	17	0,26
1/01/2013 - 30/06/2013	256,23	0,04	6	0,09
1/07/2013 - 31/12/2013	736,04	0,12	17	0,26
1/01/2014 - 30/06/2014	1.083,67	0,18	25	0,39
1/07/2014 - 31/12/2014	369,42	0,06	9	0,14
1/01/2015 - 30/06/2015	360,56	0,06	10	0,15
1/07/2015 - 31/12/2015	591,01	0,09	9	0,14
1/01/2016 - 30/06/2016	356,97	0,06	10	0,15
1/07/2016 - 31/12/2016	583,03	0,09	15	0,23
1/01/2017 - 30/06/2017	871,45	0,14	24	0,37
1/07/2017 - 31/12/2017	592,71	0,1	14	0,21
1/01/2018 - 30/06/2018	1.018,16	0,17	13	0,2
1/07/2018 - 31/12/2018	1.707,43	0,28	25	0,39
1/01/2019 - 30/06/2019	6.339,14	1,07	91	1,42
1/07/2019 - 31/12/2019	1.004,91	0,17	15	0,23
1/01/2020 - 30/06/2020	200,51	0,03	4	0,06
1/07/2020 - 31/12/2020	215,4	0,03	2	0,03
1/01/2021 - 30/06/2021	640,35	0,1	10	0,15
1/07/2021 - 31/12/2021	1.052,08	0,17	15	0,23
1/01/2022 - 30/06/2022	2.730,14	0,46	39	0,61
1/07/2022 - 31/12/2022	1.052,29	0,17	14	0,21
1/01/2023 - 30/06/2023	2.091,99	0,35	27	0,42
1/07/2023 - 31/12/2023	7.027,65	1,18	81	1,27
1/01/2024 - 30/06/2024	20.326,41	3,43	230	3,6
1/07/2024 - 31/12/2024	4.274,24	0,72	42	0,65
1/01/2025 - 30/06/2025	136,23	0,02	2	0,03
1/07/2025 - 31/12/2025	117,66	0,01	2	0,03
1/01/2026 - 30/06/2026	1.373,06	0,23	12	0,18
1/07/2026 - 31/12/2026	1.067,62	0,18	12	0,18
1/01/2027 - 30/06/2027	1.639,91	0,27	18	0,28
1/07/2027 - 31/12/2027	2.096,64	0,35	24	0,37
1/01/2028 - 30/06/2028	3.904,83	0,66	45	0,7
1/07/2028 - 31/12/2028	7.989,24	1,35	90	1,41
1/01/2029 - 30/06/2029	26.930,43	4,55	271	4,25
1/07/2029 - 31/12/2029	4.575,50	0,77	48	0,75
1/01/2030 - 30/06/2030	931,38	0,15	12	0,18
1/07/2030 - 31/12/2030	345,96	0,05	2	0,03
1/01/2031 - 30/06/2031	479,02	0,08	5	0,07
1/07/2031 - 31/12/2031	2.408,34	0,4	34	0,53
1/01/2032 - 30/06/2032	3.435,69	0,58	41	0,64
1/07/2032 - 31/12/2032	4.251,78	0,71	46	0,72
1/01/2033 - 30/06/2033	36.942,50	6,24	448	7,03
1/07/2033 - 31/12/2033	116.092,75	19,64	1.316	20,65
1/01/2034 - 30/06/2034	263.469,80	44,57	2.527	39,65
1/07/2034 - 31/12/2034	45.245,71	7,65	423	6,63
1/01/2035 - 30/06/2035	0,00	0	0	0
1/07/2035 - 31/12/2035	89,68	0,01	1	0,01
1/01/2036 - 27/01/2039	0,00	0	0	0
Totales:	591.098.814,30	100,00	6.372	100,00

Fecha vencimiento máxima: 27/01/2039
 Fecha vencimiento mínima: 01/07/2006

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL

Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
2,00 - 2,49	566,4	0,09	5	0,07
2,50 - 2,99	28.283,43	4,78	264	4,14
3,00 - 3,49	139.728,24	23,63	1.377	21,61
3,50 - 3,99	192.934,61	32,63	2.153	33,78
4,00 - 4,49	98.886,18	16,72	1.079	16,93
4,50 - 4,99	100.007,33	16,91	1.133	17,78
5,00 - 5,49	19.417,05	3,28	238	3,73
5,50 - 5,99	10.921,43	1,84	117	1,83
6,00 - 6,49	277,15	0,04	3	0,04
6,50 - 6,99	0	0	0	0
7,00 - 7,49	19,64	0	1	0,01
7,50 - 7,99	0	0	0	0
8,00 - 8,49	0	0	0	0
8,50 - 8,99	0	0	0	0
9,00 - 9,25	57,31	0	2	0,03
Totales:	591.098.814,30	100,00	6.372	100,00

Tipo interés máximo: 9,25%
 Tipo interés mínimo: 2,00%
 Tipo interés ponderado: 3,88%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS

Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
570,01-2.999,99	34,51	0	101	1,58
3.000-5.999,99	80,76	0,01	20	0,31
6.000-8.999,99	136,27	0,02	19	0,29
9.000-11.999,99	222,63	0,03	21	0,32
12.000-14.999,99	203,16	0,03	15	0,23
15.000-17.999,99	642,79	0,1	39	0,61
18.000-20.999,99	840,25	0,14	43	0,67
21.000-23.999,99	817,53	0,13	36	0,56
24.000-26.999,99	799,11	0,13	31	0,48
27.000-29.999,99	1.737,32	0,29	61	0,95
30.000-32.999,99	1.479,58	0,25	47	0,73
33.000-35.999,99	2.374,16	0,4	69	1,08
36.000-38.999,99	2.443,16	0,41	65	1,02
39.000-41.999,99	3.612,74	0,61	89	1,39
42.000-44.999,99	5.186,93	0,87	119	1,86
45.000-47.999,99	6.092,65	1,03	131	2,05
48.000-50.999,99	5.636,93	0,95	114	1,78
51.000-53.999,99	7.791,59	1,31	148	2,32
54.000-56.999,99	10.384,65	1,75	187	2,93
57.000-59.999,99	10.249,87	1,73	175	2,74
60.000-62.999,99	10.279,71	1,73	167	2,62
63.000-65.999,99	14.001,59	2,36	217	3,4
66.000-68.999,99	12.891,69	2,18	191	2,99
69.000-71.999,99	16.145,31	2,73	229	3,59
72.000-74.999,99	13.743,15	2,32	187	2,93
75.000-77.999,99	14.621,51	2,47	191	2,99
78.000-80.999,99	17.785,23	3	224	3,51
81.000-83.999,99	17.481,42	2,95	212	3,32
84.000-86.999,99	15.467,78	2,61	181	2,84
87.000-89.999,99	14.589,90	2,46	165	2,58
90.000-349.506,18	383.324,76	64,84	2878	45,16
Totales:	591.098.814,30	100,00	6.372	100,00

Saldo vivo máximo: 349.506,18 euros
 Saldo vivo mínimo: 570,01 euros
 Saldo vivo medio: 92.765,04 euros

Con respecto a la **cartera de préstamos personales** en base a la cual tiene lugar esta emisión, a 31 de diciembre de 2005 (el saldo incluye tanto los importes pendientes de vencer, como las amortizaciones vencidas) y a efectos informativos, se incluyen los siguientes cuadros estadísticos:

DISTRIBUCIÓN DEL PRINCIPAL PENDIENTE EN FUNCIÓN DE LA FECHA DE VENCIMIENTO DE LA ÚLTIMA CUOTA				
Intervalo	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
15/09/2008 - 31/12/2008	11,58	0,03	1	0,04
1/01/2009 - 30/06/2009	0	0	0	0
1/07/2009 - 31/12/2009	0	0	0	0
1/01/2010 - 30/06/2010	0	0	0	0
1/07/2010 - 31/12/2010	0	0	0	0
1/01/2011 - 30/06/2011	0	0	0	0
1/07/2011 - 31/12/2011	1,02	0	1	0,04
1/01/2012 - 30/06/2012	0	0	0	0
1/07/2012 - 31/12/2012	0	0	0	0
1/01/2013 - 30/06/2013	9,61	0,03	1	0,04
1/07/2013 - 31/12/2013	0	0	0	0
1/01/2014 - 30/06/2014	0	0	0	0
1/07/2014 - 31/12/2014	0	0	0	0
1/01/2015 - 30/06/2015	16,14	0,05	2	0,08
1/07/2015 - 31/12/2015	0	0	0	0
1/01/2016 - 30/06/2016	15,31	0,04	1	0,04
1/07/2016 - 31/12/2016	3,55	0,01	1	0,04
1/01/2017 - 30/06/2017	0	0	0	0
1/07/2017 - 31/12/2017	13,9	0,04	2	0,08
1/01/2018 - 30/06/2018	68,21	0,22	7	0,31
1/07/2018 - 31/12/2018	30,56	0,09	3	0,13
1/01/2019 - 30/06/2019	37,59	0,12	3	0,13
1/07/2019 - 31/12/2019	0	0	0	0
1/01/2020 - 30/06/2020	0	0	0	0
1/07/2020 - 31/12/2020	0	0	0	0
1/01/2021 - 30/06/2021	0	0	0	0
1/07/2021 - 31/12/2021	30,64	0,09	3	0,13
1/01/2022 - 30/06/2022	0	0	0	0
1/07/2022 - 31/12/2022	81,4	0,26	7	0,31
1/01/2023 - 30/06/2023	285,83	0,92	27	1,19
1/07/2023 - 31/12/2023	180,95	0,58	18	0,79
1/01/2024 - 30/06/2024	37,2	0,12	3	0,13
1/07/2024 - 31/12/2024	0	0	0	0
1/01/2025 - 30/06/2025	17,86	0,05	1	0,04
1/07/2025 - 31/12/2025	26,75	0,08	1	0,04
1/01/2026 - 30/06/2026	0	0	0	0
1/07/2026 - 31/12/2026	12,08	0,03	1	0,04
1/01/2027 - 30/06/2027	22,87	0,07	1	0,04
1/07/2027 - 31/12/2027	154,43	0,49	14	0,62
1/01/2028 - 30/06/2028	643,19	2,07	56	2,48
1/07/2028 - 31/12/2028	363,19	1,17	30	1,33
1/01/2029 - 30/06/2029	76,66	0,24	5	0,22
1/07/2029 - 31/12/2029	48,87	0,15	3	0,13
1/01/2030 - 30/06/2030	0	0	0	0
1/07/2030 - 31/12/2030	18,64	0,06	2	0,08
1/01/2031 - 30/06/2031	23,89	0,07	2	0,08
1/07/2031 - 31/12/2031	0	0	0	0
1/01/2032 - 30/06/2032	68,49	0,22	3	0,13
1/07/2032 - 31/12/2032	4.050,95	13,09	284	12,61
1/01/2033 - 30/06/2033	12.274,89	39,67	902	40,07
1/07/2033 - 31/12/2033	10.343,54	33,43	736	32,69
1/01/2034 - 30/06/2034	1.463,54	4,73	102	4,53
1/07/2034 - 31/12/2034	0	0	0	0
1/01/2035 - 30/06/2035	0	0	0	0
1/07/2035 - 31/12/2035	0	0	0	0
1/01/2036 - 27/01/2039	505,39	1,63	28	1,24
Totales:	30.938.888,90	100,00	2.251	100,00

Fecha vencimiento máxima: 27/01/2039
 Fecha vencimiento mínima: 15/09/2008

LISTADO ESTADÍSTICO DE TIPO DE INTERÉS ACTUAL

Intervalo (%)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
3,42 - 3,49	13,09	0,04	1	0,04
3,50 - 3,99	92,1	0,29	4	0,17
4,00 - 4,49	1.025,77	3,31	55	2,44
4,50 - 4,99	1.424,24	4,6	85	3,77
5,00 - 5,49	384,47	1,24	26	1,15
5,50 - 5,99	501,99	1,62	31	1,37
6,00 - 6,49	3250,9	10,5	210	9,32
6,50 - 6,99	6.835,04	22,09	450	19,99
7,00 - 7,49	9.529,84	30,8	715	31,76
7,50 - 7,99	4.949,98	15,99	392	17,41
8,00 - 8,49	2.339,97	7,56	215	9,55
8,50 - 8,99	396,84	1,28	44	1,95
9,00 - 9,49	135,12	0,43	17	0,75
9,50 - 9,99	19,87	0,06	1	0,04
10,00 - 11,00	39,59	0,12	5	0,22
Totales:	30.938.888,90	100,00	2.251	100,00

Tipo interés máximo: 11,00%
 Tipo interés mínimo: 3,42%
 Tipo interés ponderado: 6,79%

LISTADO ESTADÍSTICO DE SALDOS VIVOS

Intervalo (euros)	Saldos vivos		Préstamos	
	(miles de euros)	%	nº	%
118,12-2.999,99	125,36	0,4	81	3,59
3.000-5.999,99	1.047,08	3,38	224	9,95
6.000-8.999,99	2.265,01	7,32	303	13,46
9.000-11.999,99	3.946,98	12,75	375	16,65
12.000-14.999,99	5.327,25	17,21	393	17,45
15.000-17.999,99	5.520,86	17,84	338	15,01
18.000-20.999,99	4.032,64	13,03	207	9,19
21.000-23.999,99	2.835,61	9,16	127	5,64
24.000-26.999,99	2.589,37	8,36	102	4,53
27.000-29.999,99	1.211,24	3,91	43	1,91
30.000-32.999,99	718,98	2,32	23	1,02
33.000-35.999,99	547,61	1,76	16	0,71
36.000-38.999,99	336,83	1,08	9	0,39
39.000-41.999,99	202,42	0,65	5	0,22
42.000-44.999,99	87,11	0,28	2	0,08
45.000-47.999,99	47,3	0,15	1	0,04
48.000-48.588,73	97,15	0,31	2	0,08
Totales:	30.938.888,90	100,00	2.251	100,00

Saldo vivo máximo: 48.588,73 euros
 Saldo vivo mínimo: 118,12 euros
 Saldo vivo medio: 13.744,50 euros

2.- BONOS DE TITULIZACION

El importe total de la emisión asciende a ochocientos cincuenta millones (850.000.000) de euros, se encuentra constituida por ocho mil quinientos (8.500) Bonos, de cien mil (100.000) euros de importe nominal cada uno, agrupados en tres Series: Serie A (constituida por ocho mil doscientos once (8.211) Bonos, e importe nominal de ochocientos veintiún millones cien mil (821.100.000) euros), Serie B (constituida por sesenta (60) Bonos, e importe nominal de seis millones (6.000.000) de euros) y Serie C (constituida por doscientos veintinueve (229) Bonos, e importe nominal de veintidós millones novecientos mil (22.900.000) euros).

Las fechas de pago son los días 15 de marzo, 15 de junio, 15 de septiembre y 15 de diciembre, siempre y cuando sean día hábil.

Pago de Fecha 15 de marzo

Principal:	
Saldo anterior:	850.000.000,00 €
Amortizaciones:	63.099.728,58 €
Saldo Actual:	786.900.271,42€
% sobre Saldo Inicial:	92,58 %
Amortización devengada no pagada:	0,00 €

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	6.010.369,89 €
Intereses pagados BTA's Serie B:	47.497,80 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	211.472,34 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 15 de septiembre

Principal:	
Saldo anterior:	732.993.988,99 €
Amortizaciones:	50.787.826,74 €
Saldo Actual:	682.206.162,25 €
% sobre Saldo Inicial:	80,26 %
Amortización devengada no pagada:	0,00 €

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	4.050.322,08 €
Intereses pagados BTA's Serie B:	37.428,60 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	167.431,06 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 15 de junio

Principal:	
Saldo anterior	786.900.271,42 €
Amortizaciones:	53.906.282,43 €
Saldo Actual:	732.993.988,99 €
% sobre Saldo Inicial:	86,23 %
Amortización devengada no pagada:	0,00 €

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	4.406.925,81 €
Intereses pagados BTA's Serie B:	37.796,40 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	168.837,12 €
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Pago de Fecha 15 de diciembre

Principal:	
Saldo anterior	682.206.162,25 €
Amortizaciones:	48.332.984,07 €
Saldo Actual:	633.873.178,18 €
% sobre Saldo Inicial:	74,57 %
Amortización devengada no pagada:	0,00 €

Intereses:

Intereses pagados BTA's Serie A:	3.758.585,25 €
Intereses pagados BTA's Serie B:	37.401,00 €
Intereses pagados BTA's Serie C:	167.060,08€
Intereses devengados no pagados:	0,00 €

Los mencionados Bonos se encuentran sometidos a un tipo de interés variable trimestralmente, en base a EURIBOR a tres meses, más un margen del 0,14% para los Bonos de la Serie A, del 0,33% para los Bonos de la Serie B y del 0,75% para los Bonos de la Serie C, todo ello de conformidad con lo previsto en el citado Folleto. Siendo de aplicación durante el ejercicio 2005 los siguientes tipos de interés:

PERIODOS	BONOS SERIE A		BONOS SERIE B		BONOS SERIE C	
	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE	INTERÉS NOMINAL	TAE
22/11/2004 – 15/03/2005	2,332%	2,352%	2,522%	2,546%	2,942%	2,975%
15/03/2005 – 15/06/2005	2,275%	2,294%	2,465%	2,488%	2,885%	2,916%
15/06/2005 – 15/09/2005	2,254%	2,273%	2,441%	2,463%	2,861%	2,892%
15/09/2005 – 15/12/2005	2,276%	2,295%	2,466%	2,489%	2,886%	2,917%
15/12/2005 – 15/03/2006	2,596%	2,621%	2,786%	2,815%	3,206%	3,245%

3.- ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
INFORME DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS
(CAJA)

Periodo: 22 de noviembre (fecha de constitución) a 31 de diciembre de 2005

A.- ORIGEN:	261.676.755,63 €
a) REMANENTE EN TESORERIA:	34.040.201,69 €
b) PRINCIPAL COBRADO:	
1. AMORTIZACIÓN DE DC'S:	197.043.360,87 €
c) INTERESES COBRADOS:	
1. INTERESES DE DC'S:	29.778.164,58 €
c) LIQUIDACIÓN DE CUENTA:	815.028,49 €
 B.- APLICACIÓN:	 261.676.755,63 €
1. GASTOS CORRIENTES:	276.886,82 €
2. SWAP:	197.351,13 €
3. INTERESES B.T.H.'S SERIE A:	18.226.203,03 €
4. INTERESES DE BTH'S SERIE B:	160.123,80 €
5. INTERESES DE BTH'S SERIE C:	714.800,60 €
6. AMORTIZACIÓN DE BTH'S SERIE A:	216.126.821,82 €
7. INTERESES PRESTAMO SUBORDINADO:	396.836,18 €
8. AMORTIZACIÓN PRESTAMO SUBORDINADO:	430.284,14 €
9. COMISIONES A FAVOR DE UCI:	13.531.873,23 €
10. REMANENTE DE TESORERIA:	11.812.926,01 €

C.- ESTADO DE LA CUENTA DE TESORERÍA:

a) EN CONCEPTO DE FONDO DE RESERVA PRINCIPAL:

1. SALDO INICIAL:	12.750.000,00 €
42. RETENCIÓN DEL PERIODO:	0 €
3. SALDO ACTUAL:	12.750.000,00 €

b) REMANENTE EN TESORERIA: 11.812.926,01 €

c) RETENCION IRS: 25.892,84 €

c) GASTOS DE EMISIÓN RETENIDOS: 32.128,92 €

TOTAL (a + b + c) 24.620.947,77 €

Las CUENTAS ANUALES anteriormente transcritas, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2004 (Memoria, Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias), así como el INFORME DE GESTION correspondiente, contenidas en los precedentes folios numerados correlativamente de la página 1 a 20 (ambas inclusive), han sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, Santander de Titulización, S.G.F.T., S.A. el día 30 de marzo de 2006, con vistas a su verificación por los auditores, firmando todos y cada uno de los señores consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, la presente diligencia de la que doy fe cómo Secretario del Consejo.