

Informe de Auditoría

CAIXA PENEDÉS 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2009

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de CAIXA PENEDÉS 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

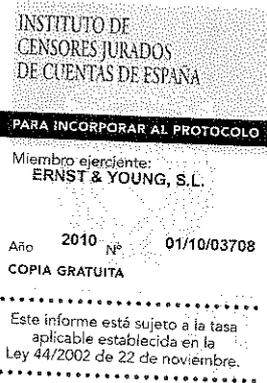
1. Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXA PENEDÉS 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo. 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 la Sociedad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, que, tal y como se indica en el párrafo 3 siguiente, difieren de las contenidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio 2008, detallándose en la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas las diferencias existentes. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 27 de abril de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigentes en dicho ejercicio y que resultaban de aplicación, en el que expresamos una opinión favorable.

3. De acuerdo con lo mencionado en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 fueron las primeras que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo formularon aplicando la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Adicionalmente, la mencionada Circular 2/2009 estableció en su Norma Transitoria Primera que los criterios contenidos en la misma se aplicaran por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 con las excepciones previstas en la Norma Transitoria Segunda que se aplicarían por primera vez respecto a las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009. En la Nota 13 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas se incorpora, tal y como se establece en la Norma Transitoria Cuarta de la mencionada Circular 2/2009, la conciliación de los balances de situación al 1 de enero de 2008 y al 31 de diciembre de 2008 y de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008, entre las cifras incluidas en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior y las que resultan de la aplicación de la indicada Circular 2/2009 en su totalidad junto con una explicación de las principales diferencias entre los principios y normas contables aplicados en el ejercicio anterior y los aplicados en la preparación de las cuentas anuales adjuntas.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAIXA PENEDÉS 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de sus flujos de efectivo y de los ingresos y gastos reconocidos correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de las cifras e información correspondientes al ejercicio anterior que se han incorporado a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas.

5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 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 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.



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



Francisco J. Fuentes García

26 de abril de 2010



CLASE 8.^a
SIN VALOR NOMINAL



017585901

CAIXA PENEDÈS 2 TDA,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



CLASE 8.ª
Clase 8.ª



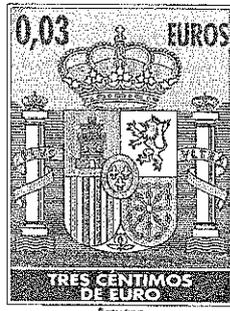
017585902

ÍNDICE

- Balances de situación
- Cuentas de pérdidas y ganancias
- Estados de flujos de efectivo
- Estados de ingresos y gastos reconocidos
- Memoria
- Anexo I
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión



CLASE 8.^a
BREVES DESCRIPCIÓN



017585903

BALANCES DE SITUACIÓN



017585904

CLASE 8.ª

ESTADÍSTICA

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo		557.261	642.986
Derechos de crédito	6	557.261	642.986
Participaciones hipotecarias		452.228	519.295
Certificados de transmisión hipotecaria		101.102	118.429
Activos dudosos		4.037	5.262
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(130)	-
Derivados			
Derivados de cobertura		24	-
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		68.470	71.180
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		26.312	30.906
Deudores y otras cuentas a cobrar	6	1.125	-
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		19.879	17.156
Certificados de transmisión hipotecaria		4.177	3.642
Activos dudosos		285	197
Intereses y gastos devengados no vencidos		846	9.911
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		42.158	40.274
Tesorería	7	42.158	40.274
TOTAL ACTIVO		<u>625.731</u>	<u>714.166</u>



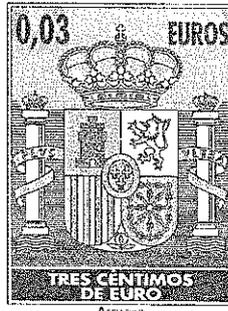
017585905

CLASE 8.ª
CONTABILIDADCAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		593.935	688.233
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	593.935	688.233
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		552.421	638.922
Series subordinadas		23.700	23.700
Deudas con entidades de crédito			
Prestamos subordinados		17.814	18.900
Derivados			
Derivados de cobertura	9	-	6.711
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		31.839	37.319
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	30.037	37.155
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	7.724
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		24.186	15.742
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.147	6.339
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		95	62
Intereses y gastos devengados no vencidos		247	280
Derivados			
Derivados de cobertura	9	4.362	7.008
VII. Ajustes por periodificaciones		1.802	164
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		14	15
Comisión agente financiero/pagos		5	6
Comisión variable - resultados realizados		1.779	137
Otros		4	6
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(43)	(11.386)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	9	(43)	(11.386)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		625.731	714.166

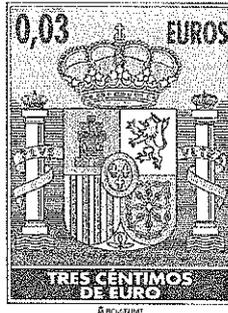


CLASE 8.^a
Inventarios



017585906

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



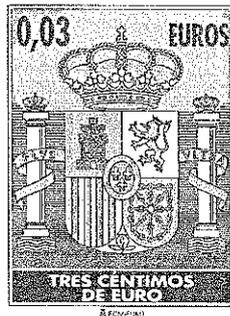
017585907

CLASE 8.ª
LOS ANGELESCAIXA PENEDES 2 TDA, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2009	2008
1. Intereses y rendimientos asimilados	32.261	39.014
Derechos de crédito	32.048	37.652
Otros activos financieros	213	1.362
2. Intereses y cargas asimilados	(30.358)	(39.192)
Obligaciones y otros valores negociables	(12.887)	(36.565)
Deudas con entidades de crédito	(486)	(1.160)
Otros pasivos financieros	(16.985)	(1.467)
A) MARGEN DE INTERESES	1.903	(178)
3. Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-
4. Diferencias de cambio (neto)	-	-
5. Otros ingresos de explotación	-	-
6. Otros gastos de explotación	(1.773)	178
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(15)	(90)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(83)	(139)
Comisión del agente financiero/pagos	(34)	(37)
Comisión variable – resultados realizados	(1.641)	904
Otros gastos	-	(460)
7. Deterioro de activos financieros (neto)	(130)	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	(130)	-
8. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta	-	-
10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
11. Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-

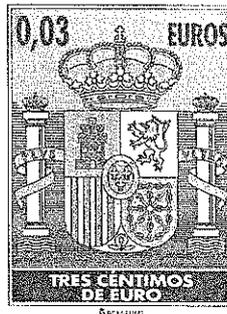


CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



017585908

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



017585909

CLASE 8.ª

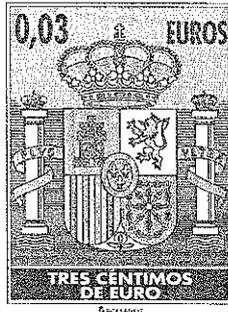
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.
Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros		
	2009	2008	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.567	2.885	
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(901)	(233)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	32.531	37.488	
Intereses pagados por valores de titulización	(18.080)	(39.903)	
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	(15.022)	2.102	
Intereses cobrados de inversiones financieras	213	1.362	
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(543)	(1.282)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(120)	(190)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(85)	(150)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-	
Comisiones pagadas al agente financiero	(35)	(40)	
Comisiones variables pagadas	-	-	
Otras comisiones	-	-	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	3.588	3.308	
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	3.831	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	(243)	3.308	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(683)	(9.730)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	418	(6.378)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	78.475	65.258	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(78.057)	(71.636)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(1.101)	(3.352)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(1.086)	(3.257)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	(15)	(95)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.884	(6.845)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	40.274	47.119
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	42.158	40.274



CLASE 8.^a
Impuestos



017585910

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



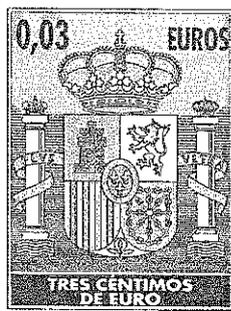
017585911

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOSCAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	Miles de euros	
		2009	2008
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		<u>-</u>	<u>-</u>
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(5.642)	(12.853)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(5.642)	(12.853)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		16.985	1.467
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período		(11.343)	11.386
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		<u>-</u>	<u>-</u>
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período		-	-
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 período		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		<u>-</u>	<u>-</u>
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.^a
- 01/01/2014



017585912

MEMORIA



017585913

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2009

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

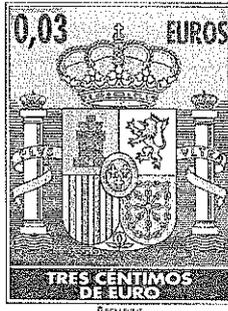
CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 26 de septiembre de 2007, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 749.999.999,99 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 1 de octubre de 2007.

Con fecha 25 de septiembre de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 750.000.000 euros (Nota 8).

El activo de CAIXA PENEDÉS 2 TDA está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caixa D'Estalvis del Penedés sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 611.004.394,87 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 138.995.605,12 euros.



017585914

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos y los Préstamos en cuantía y condiciones financieras tales que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

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

b) Duración del Fondo

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 12%, el Fondo se extinguiría en abril de 2021.

c) Recursos disponibles del Fondo

Los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado Insolvencia del Fondo, serán el importe depositado en la Cuenta de Tesorería, que estará compuesto por:

1. Cualquier cantidad en concepto de intereses ordinarios devengados y reembolso de principal correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres Periodos de Cobro inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago);
2. El Avance técnico;
3. Las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva;



017585915

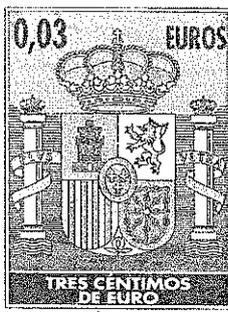
CLASE 8.ª
A LA VENTA

4. Los rendimientos producidos por dichos importes en la Cuenta de Reinversión;
5. La Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Derivado y
6. Cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo (correspondientes a los tres meses naturales inmediatamente anteriores a esa Fecha de Pago).

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los Recursos Disponibles del Fondo, serán aplicados, en cada Fecha de Pago, a los siguientes conceptos, estableciéndose como Orden de Prelación de Pagos el que se enumera a continuación:

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
4. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (7) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de las Participaciones y los Certificados Fallidos sea superior al 7,42% del Saldo Inicial de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (7) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que: a) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de las Participaciones y los Certificados Fallidos sea superior al 5,00% del Saldo Inicial de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Constitución del Fondo; y b) los Bonos de la Serie A y los Bonos de la Serie B no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
6. Amortización de los Bonos, por la Cantidad Disponible para Amortizar.



017585916

CLASE 8.ª
FONDO DE RESERVA

7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número cuatro anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número cinco anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
10. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Permuta de Intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior.
11. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
12. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
13. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
14. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
15. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
16. Amortización del principal del Préstamo Participativo.
17. Remuneración variable del Préstamo Participativo.

Otras Reglas

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores, se aplicarán las siguientes reglas:

1. Los Recursos Disponibles del Fondo, se aplicarán a los distintos conceptos mencionados en el apartado anterior, según el orden de prelación establecido y a prorrata del importe debido entre aquellos que tengan derecho a recibir el pago.
2. Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate.
3. Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.



CLASE 8.ª
BONOS



017585917

e) Gestión del Fondo

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,013% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 9.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2009) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Caixa Penedés no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Banco Santander central Hispano, en adelante el S.C.H., un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de pagos, en este caso, el S.C.H.
- El Agente de Pagos recibirá de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente Contrato una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de 12.000 euros, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago a razón de 3.000 euros al trimestre, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Pago



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



017585918

inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó en representación y por cuenta del Fondo, con J.P. Morgan Chase Bank, N.A un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caixa Penedés un Préstamo Subordinado, un Préstamo Participativo y un Préstamo para Gastos Iniciales.

j) Normativa legal

CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

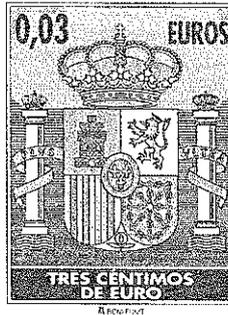
- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados. La actividad se encuentra sujeta, pero exenta, al Impuesto sobre el Valor Añadido.



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales



017585919

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

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

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2009. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

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

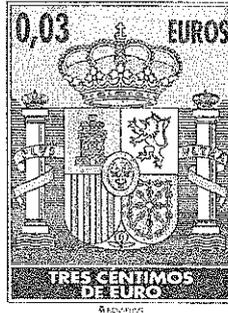
b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

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

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



CLASE 8.ª
Cuentas Anuales



017585920

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

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

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

En la Nota 13 de esta memoria, conforme a lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluyen una conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, así como una conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre de ejercicio 2007 y 2008, respectivamente, y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

En la Nota 13 c) de las presentes cuentas anuales se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

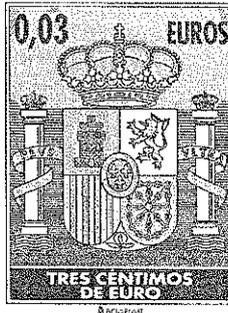
El estado de ingresos y gastos reconocidos refleja en las cifras del ejercicio 2008 la variación de valor del derivado contratado por el Fondo al 31 de diciembre de 2008, sin considerar el valor que el mismo hubiera tenido al cierre del ejercicio 2007, fecha en que dichos instrumentos financieros no eran objeto de reflejo contable en los estados financieros del Fondo, por entenderse que esto no afecta a la imagen fiel del patrimonio ni de la situación financiera del Fondo al cierre del ejercicio 2009 (ver Nota 13 a).

d) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.ª
CONTABLE



017585921

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



017585922

d) Activos dudosos

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

e) Activos financieros

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

- Préstamos y partidas a cobrar

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

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

Valoración inicial

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

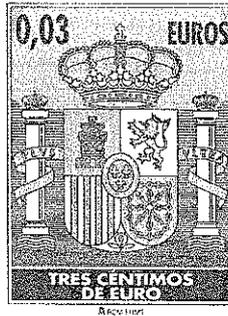
No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

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



CLASE 8.ª



017585923

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo, que aún no han sido cobrados.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

g) Pasivos financieros

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

• Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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



017585924

CLASE 8.ª
Pasivos financieros

Valoración posterior

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

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

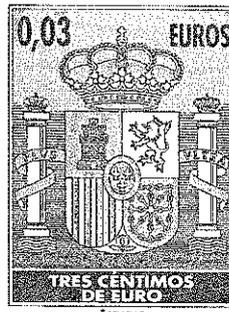
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

Cancelación

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



017585925

CLASE 8.ª
OPERACIONES

h) Ajustes por periodificación

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

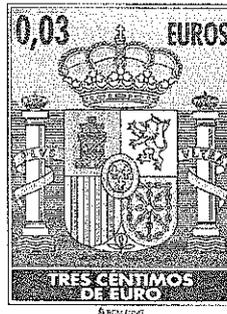
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").

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

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

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

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



017585926

CLASE 8.ª
E INEFECTIVIDAD

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

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad que realiza la Sociedad Gestora del Fondo, para verificar que las diferencias producidas por la variaciones de valor razonable o de los flujos de efectivo entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

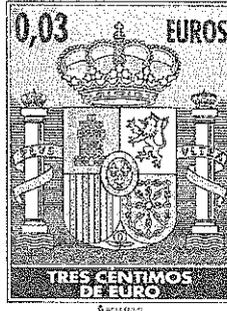
Una cobertura se considerará altamente eficaz si, al inicio y durante la vida, el Fondo puede esperar, prospectivamente, que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta que sea atribuibles al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios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

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

El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

k) Deterioro del valor de los activos financieros

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



017585927

CLASE 8.ª
Derecho de crédito

- Derecho de crédito

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

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

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se 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.

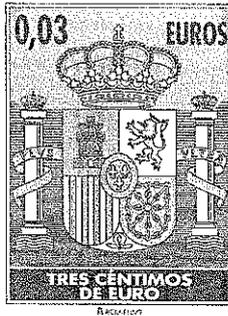
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utilizará como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo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

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

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

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

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



017585928

CLASE 8.ª
LA INTELIGIBLE

- Operaciones sin garantía real

	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior también se aplicará, si procede, a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones que el Fondo mantenga con el mismo deudor. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagada, o la de la calificación de los activos como dudosos si es anterior.

Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes establecidos para el resto de deudores.

- Operaciones con garantía real

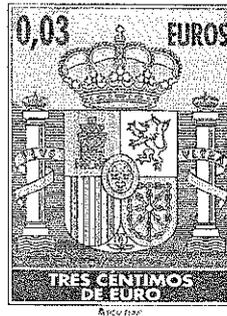
Los porcentajes de cobertura de estas operaciones serán, en función del tipo de garantía, los que se indican a continuación:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas

El porcentaje de cobertura a aplicar a los instrumentos de deuda que cuenten con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su (riesgo vivo) sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, será el 2%. Transcurridos tres años sin que se extinga la deuda o el Fondo adquiera la propiedad de las viviendas, se considerará que dicha adjudicación no va a producirse y se aplicarán a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

	<u>(%)</u>
Más de 3 años, sin exceder de 4 años	25
Más de 4 años, sin exceder de 5 años	50
Más de 5 años, sin exceder de 6 años	75
Más de 6 años	100

No obstante lo anterior, si procede, el porcentaje de cobertura a aplicar a las operaciones de un mismo deudor del Fondo clasificadas como dudosas por acumulación de impagos superiores a tres meses en otras operaciones, mientras se hallen al corriente de pago, será del 1%.



017585929

CLASE 8.ª

Si finalmente el Fondo adquiere las viviendas, se liberarán las coberturas por riesgo de crédito previamente constituidas, siempre que su valor de adquisición menos los costes estimados de venta (que serán, al menos, del 30% de dicho valor) sea superior al importe de la deuda sin considerar las coberturas, salvo que el valor de adquisición sea superior al valor hipotecario, en cuyo caso se tomará como referencia este último valor.

- Otras operaciones con garantía real

Los porcentajes de cobertura aplicables a las operaciones que cuenten con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del punto anterior, siempre que la Sociedad Gestora o la entidad cedente hayan iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tengan un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, serán los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor sea una empresa o empresario u otro tipo:

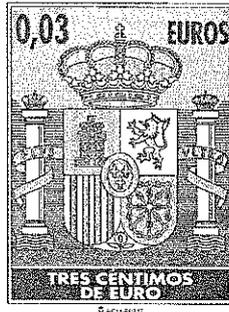
	<u>Empresas y empresarios (%)</u>	<u>Resto de deudores (%)</u>
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	55,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100	100

La escala anterior se aplicará a las operaciones clasificadas como dudosas por acumulación, si procede, de impagos superiores a tres meses en otras operaciones de un mismo deudor del Fondo. A estos efectos, se considerará como fecha para el cálculo del porcentaje de cobertura de estas operaciones la del importe vencido más antiguo que permanezca impagado, o la de la calificación de los activos como dudosos, si es anterior.

Cuando no sea posible identificar las operaciones que realizan las personas físicas en su calidad de empresarios, se les aplicarán a todas sus operaciones los porcentajes fijados para el resto de deudores.

Si finalmente el fondo adquiere las viviendas, se liberarán las coberturas por riesgo de crédito previamente constituidas, siempre que su valor de adquisición menos los costes estimados de venta (que serán, al menos, del 30% de dicho valor) sea superior al importe de la deuda sin considerar las coberturas, salvo que el valor de adquisición sea superior al valor hipotecario, en cuyo caso se tomará como referencia este último.

La Sociedad Gestora deberá ajustar el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando disponga de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizarán individualmente.



017585930

CLASE 8.ª
Impugnación

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

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca impagados se mantienen como activo hasta el momento en el que se consideren fallidos, fecha en la que se retroceden los intereses pagados hasta entonces. El capital de las Participaciones y Certificados considerados fallidos se mantiene en el balance hasta el momento en el que el bien hipotecado no garantiza su recuperación, fecha en la cual se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, por el importe no recuperado.

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca fallidos se definen como aquellos cuyo préstamo participativo tiene un retraso en el que el pago igual o superior a doce meses, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforma a la Circular 4/2004 del Banco de España.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

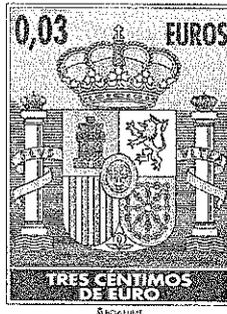
Durante el ejercicio 2009 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



017585931

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

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

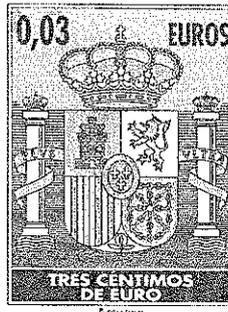
- Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo de liquidez

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

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



017585932

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2009. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

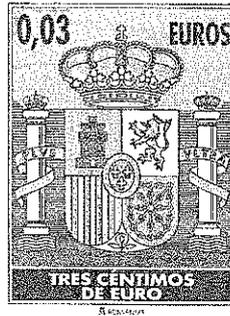
Riesgo de crédito

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

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo gestionado por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. y recogida en el folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

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

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



017585933

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE DEUDA

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2009:

	<u>Miles de euros</u>
Derechos de crédito	582.424
Otros	1.149
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>42.158</u>
Total Riesgo	<u><u>625.731</u></u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>Total</u>
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.125	1.125
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	452.228	19.879	472.107
Certificados de transmisión hipotecaria	101.102	4.177	105.279
Activos dudosos	4.037	285	4.322
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(130)	-	(130)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	846	846
Derivados			
Derivados de cobertura	<u>24</u>	<u>-</u>	<u>24</u>
	<u>557.261</u>	<u>26.312</u>	<u>583.573</u>

6.1 Derechos de crédito

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.



017585934

CLASE 8.ª

de los Préstamos

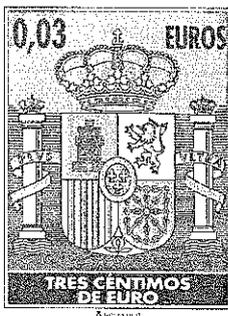
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2009 es del 3,70%.
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de la participación de los Certificados de transmisión de Hipoteca. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.



017585935

CLASE 8.ª
de la Nomenclatura

- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el Santander Central Hispano.
- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 1 de octubre de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.



017585936

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

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

- Las Agencias de Calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A.
- El nivel de calificación otorgado por Standard and Poor's para los Bonos fue de AAA para los Bonos A, AA para los Bonos B y BBB+ para la Serie C. Por otro lado, Moody's dio una calificación de Aaa para los Bonos A, de Aa2 para los Bonos B y de Baa2 para los Bonos C.

En el supuesto de que algún Emisor acordara la modificación del tipo de interés de algún Préstamo Hipotecario, seguirán correspondiendo al Fondo la totalidad de los intereses ordinarios devengados por éste.

El movimiento de los derechos de crédito durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

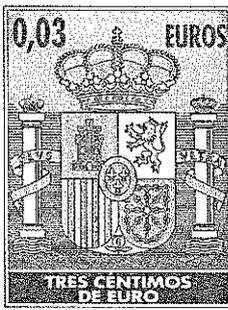
	Miles de euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	536.451	-	(64.344)	472.107
Certificados de transmisión hipotecaria	122.071	-	(16.792)	105.279
Activos dudosos	5.459	-	(1.137)	4.322
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(130)	-	(130)
Intereses y gastos devengados no vencidos	9.911	32.048	(41.113)	846
	<u>673.892</u>	<u>31.918</u>	<u>(123.386)</u>	<u>582.424</u>

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo dentro de las presentes Cuentas Anuales, se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo.

Al 31 de diciembre de 2009 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 8,83%.

Al 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,70%, con un tipo máximo de 6,99% y mínimo de 1,5%.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 32.048 miles de euros, de los que 846 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2009.



017585937

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2009 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionado con los activos deteriorados es de 130 miles de euros, habiéndose registrado en el epígrafe “Deterioro neto de derechos de crédito”.

El deterioro de los activos financieros del Fondo, calculado según lo indicado anteriormente, ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2009. En el ejercicio 2008 el cálculo del deterioro de los activos financieros fue realizado de acuerdo a la normativa vigente hasta el 1 de enero de 2009 y esto no afecta a la situación patrimonial del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2009 no se han realizado reclasificaciones de activos.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en el Banco Santander Central Hispano (SCH), que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago (Fondo de Reserva). Devenga un tipo de interés de referenciado al Euribor a tres meses y se liquida el 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre.

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

	Miles de euros	
	2009	2008
Tesorería	<u>42.158</u>	<u>40.274</u>
	<u>42.158</u>	<u>40.274</u>

A 31 de diciembre de 2009 no existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



CLASE 8.ª
PASIVOS FINANCIEROS



017585938

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	552.421	24.186	576.607
Series subordinadas	23.700	-	23.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.147	1.147
	<u>576.121</u>	<u>25.333</u>	<u>601.454</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	17.814	-	17.814
Otras deudas con entidades de crédito	-	95	95
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	247	247
	<u>17.814</u>	<u>342</u>	<u>18.156</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	-	4.362	4.362
	<u>-</u>	<u>4.362</u>	<u>4.362</u>

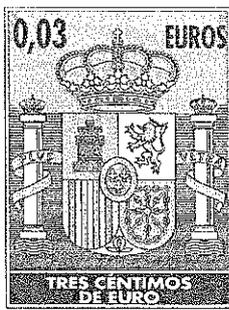
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de tres series de Bonos de Titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	750.000.000 euros.
Número de Bonos	7.500: 7.263 Bonos Serie A 72 Bonos Serie B 165 Bonos Serie C
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Euribor 3 meses + 0,30% Bonos Serie B: Euribor 3 meses + 0,60% Bonos Serie C: Euribor 3 meses + 1,75%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.



CLASE 8.ª

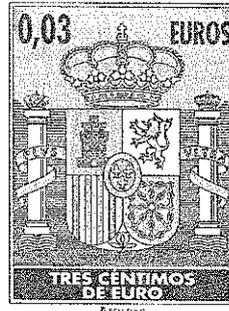


017585939

Fecha de inicio del devengo de intereses	1 de octubre de 2007.
Fecha del primer pago de intereses	28 de enero de 2008.
Amortización	<p>La amortización de los Bonos A, B y C se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:</p> <p>a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.</p> <p>b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.• Pago de los intereses de los importes dispuestos de la Línea de Liquidez.• Amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B.• Pago de intereses de los Bonos C.
Vencimiento	Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

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

Los Bonos cotizan en AIAF Mercado de Renta Fija representados en amortizaciones a cuenta están registrados en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registros, Compensación y Liquidación de Valores.



017585940

CLASE 8.ª

BONOS

El movimiento de los Bonos durante el ejercicio 2009, sin considerar las correcciones, ha sido la siguiente:

	Miles de euros		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	654.664	23.700	678.364
Amortización	(78.057)	-	(78.057)
Saldo final	<u>576.607</u>	<u>23.700</u>	<u>600.307</u>

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

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

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 12.887 miles de euros, de los que 1.147 miles de euros se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



017585941

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>657</u>
Saldo inicial	<u><u>657</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2009 427 miles de euros.

Finalidad: Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Fondos.

Amortización: Se realizará en veinte (20) cuotas consecutivas e iguales la primera de las cuales tendrá lugar en la primera fecha de pago (28 de enero de 2008) y las restantes en las siguientes fechas de pago del Fondo.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

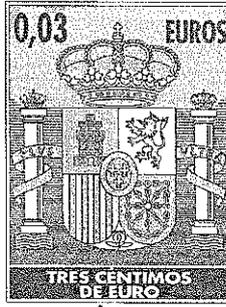
	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>5.000</u>
Saldo inicial	<u><u>5.000</u></u>

Saldo al 31 de diciembre de 2009 887 miles de euros.

Tipo de interés anual: Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.



CLASE 8.ª



017585942

Finalidad: Cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago y el cobro de intereses de las Participaciones y los Certificados anteriores a la primera Fecha de Pago.

Amortización: La amortización será libre a decisión de la Sociedad Gestora.

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>16.500</u>
Saldo inicial	<u><u>16.500</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	16.500 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.

Amortización: Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.

Remuneración: Debido al carácter subordinado del Préstamo Participativo, en relación con el resto de las obligaciones del Fondo y a que su devolución depende del comportamiento de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca así como de la evolución de los tipos de interés pagados a los Bonos, la remuneración del Préstamo Participativo tendrá dos componentes, uno de carácter conocido e para el Prestamista y otro de carácter variable relacionado con la evolución de los riesgos del Fondo.

- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración Variable": Será igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los Recursos Disponibles de cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 15 del Orden de Prelación de Pagos.



CLASE 8.^a
PASIVO



017585943

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito, sin considerar las correcciones, durante el ejercicio 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	1.874	526	16.500
Adiciones			
Amortizaciones	(987)	(99)	-
Saldo final	<u>887</u>	<u>427</u>	<u>16.500</u>

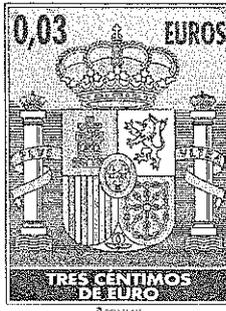
Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 486 miles de euros de los que 247 miles de euros, se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre de 2009, estando registrados en el epígrafe “Deudas con entidades de crédito” del pasivo del balance de situación.

9. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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



CLASE 8.ª



017585944

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con J.P. Morgan, Chase Bank, N.A. (anteriormente Bear and Stearns Bank, PLC) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A: La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.

Parte B: J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Sucursal en Londres

Fechas de liquidación: 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 28 de enero de 2008.

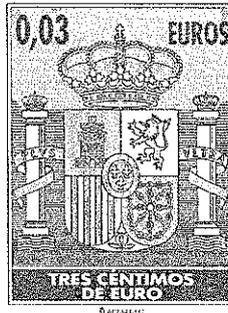
Periodos de liquidación: Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Desembolso (1 de octubre de 2007, incluida) y el 28 de enero de 2008 (excluido).

Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap: La parte A abonará una cantidad igual a la suma de la cantidad a pagar por la Parte A que se calcule para los tres Periodos de Subcálculo que forman el Periodo de Cálculo de la Parte A inmediatamente anterior a dicha Fecha de Liquidación, conforme se indica a continuación.

El cálculo de la Cantidad a Pagar por la Parte A en cada Periodo de Sub-cálculo será igual al Importe Nocial multiplicado por el Tipo de Interés de la Parte A y por los días efectivamente transcurridos en dicho Periodo de Sub-cálculo dividido por 360. El Importe Nocial será el Saldo de Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y las Certificados no fallidos agrupados en el Fondo el primer día del inicio del Periodo de Cálculo de la Parte A.

Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del Swap: La cantidad a pagar por la parte B será igual al resultado de multiplicar el importe nocial por el tipo de interés de la parte B, multiplicado por los días efectivamente transcurridos en dicho periodo de cálculo dividido por 360. El Importe Nocial será el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos agrupados en el Fondo el primer día del mes de inicio de cada Periodo de Cálculo de la Parte B.

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



017585945

CLASE 8.ª
FONDO DE INVERSIÓN

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:

- Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (28 de octubre de 2045), y
- Fecha de extinción del fondo.

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

Tasa de amortización anticipada	8,28%
Tasa de impago	6,72%
Tasa de Fallido	3,61%

Durante el ejercicio 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 16.985 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 el Fondo ha registrado en la partida de “Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación” un importe de 43 miles de euros.

El Fondo no ha registrado ningún saldo en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de ineficacias de la cobertura contables.

10. SITUACIÓN FISCAL

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

Al amparo del Art. 57 q) del RD 2717/1998, de 18 de diciembre, el Fondo no tiene obligación de retener a residentes por intereses a sus bonistas, por estar los títulos representados en anotaciones en cuenta y negociarse en un mercado secundario oficial.

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

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



CLASE 8.ª

017585946



017585946

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

11. OTRA INFORMACIÓN

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

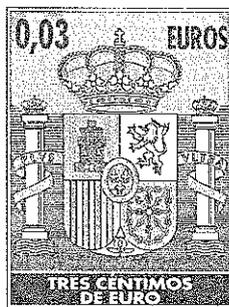
Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 han sido 4 miles de euros, no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

12. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



017585947

13. ASPECTOS DERIVADOS DE LA TRANSICIÓN A LAS NUEVAS NORMAS CONTABLES

Como se ha indicado en la Nota 2, las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se presentan de conformidad con las disposiciones de la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, habiéndose tomado como fecha de transición el 1 de enero de 2008. En este sentido, de acuerdo con lo establecido en la Norma Transitoria Cuarta de la citada Circular, se incluye a continuación, la siguiente información:

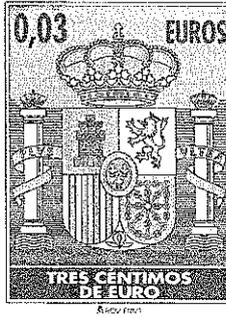
- a) Conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al cierre del ejercicio 2007 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- b) Conciliación al 31 de diciembre de 2008 del balance de situación y cuenta de resultados del 2008 entre las cifras publicadas correspondientes al ejercicio 2008 y las resultantes de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.
- c) Explicación de las principales diferencias entre los criterios contables aplicados hasta el 31 de diciembre de 2008 y los utilizados a partir de esa fecha.

a) Conciliación del balance de situación a 1 de enero de 2008

La conciliación del balance de situación al 1 de enero de 2008 que se hubiera obtenido de la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en su totalidad, respecto del que se presentó al cierre del ejercicio 2007 mediante la aplicación la normativa vigente en ese momento, sería similar a la conciliación que se muestra en el apartado b) de esta Nota para el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, y haría referencia, fundamentalmente, a la clasificación entre activos y pasivos corrientes y no corrientes y a la valoración de los derivados que, en su caso, hubiera contratado el Fondo, sin afectar en ningún caso a la situación patrimonial del Fondo.

Las cifras más relevantes al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes (en miles de euros):

Total Activo: 789.123
Total Derechos de crédito: 738.882
Total Bonos de titulización: 750.000
Total Préstamos subordinados: 22.157



017585948

CLASE 8.ª
ECONOMÍA

b) Conciliación del balance de situación y cuenta de resultados del ejercicio 2008

Balance de situación al 31 de diciembre de 2008

MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ANTERIOR	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	MODELO DE BALANCE SEGÚN NORMATIVA ACTUAL
ACTIVO					ACTIVO
INMOVILIZADO					ACTIVO NO CORRIENTE
Gastos de constitución			519.295	519.295	I. Activos financieros a largo plazo
Inmovilizaciones financieras			118.429	118.429	Valores representativos de deuda
Cartera de Préstamos	663.859		5.262	5.262	Derechos de crédito
			(663.859)	-	Participaciones hipotecarias
					Certificados de transmisión de hipoteca
					Activos dudosos
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros activos financieros
					Otros
					II. Activos por impuesto diferido
					III. Otros activos no corrientes
ACTIVO CIRCULANTE					ACTIVO CORRIENTE
Deudores por Cartera de Préstamos	8.653		(8.653)	-	IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta
Cuentas de periodificación	1.380		(1.380)	-	V. Activos financieros a corto plazo
					Deudores y otras cuentas a cobrar
					Valores representativos de deuda
					Derechos de crédito
					Participaciones hipotecarias
					Certificados de transmisión de hipoteca
					Activos dudosos
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros activos financieros
					Otros
					VI. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Otros
Tesorería	40.274		-	40.274	VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
					Tesorería
					Otros activos líquidos equivalentes
TOTAL ACTIVO	714.166	-	-	714.166	TOTAL ACTIVO
PASIVO					PASIVO
ACREEDORES A LARGO PLAZO					A) PASIVO NO CORRIENTE
Bonos de Titulización	662.622		(662.622)	638.922	I. Provisiones a largo plazo
					II. Pasivos financieros a largo plazo
Entidades de crédito	18.900		23.700	23.700	Obligaciones y otros valores negociables
					Serie no subordinadas
					Serie subordinadas
					Deudas con entidades de crédito
					Préstamo subordinados
					Crédito línea de liquidez
					Otras deudas con entidades de crédito
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros pasivos financieros
					III. Pasivos por impuesto diferido
ACREEDORES A CORTO PLAZO					B) PASIVO CORRIENTE
Bonos de Titulización	15.742		(15.742)	-	IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta
Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios	16.902		(16.902)	-	V. Provisiones a corto plazo
					VI. Pasivos financieros a corto plazo
					Acreedores y otras cuentas a pagar
					Obligaciones y otros valores negociables
					Serie no subordinadas
					Serie subordinadas
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Deudas con entidades de crédito
					Préstamo subordinados
					Crédito línea de liquidez
					Otras deudas con entidades de crédito
					Intereses y gastos devengados no vencidos
					Derivados
					Derivados de cobertura
					Otros pasivos financieros
					VII. Ajustes por periodificaciones
					Comisiones
					Comisión sociedad gestora
					Comisión agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Otra comisiones
					Otros
					C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
					VIII. Activos financieros disponibles para la venta
					IX. Coberturas de flujos de efectivo
					X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos
					XI. Gastos de constitución en transición
TOTAL PASIVO	714.166	-	-	714.166	TOTAL PASIVO



017585949

CLASE 8.^a

2008

Cuenta de pérdidas y ganancias para el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

	Normativa anterior	Ajustes	Reclasificaciones	Normativa actual	
Ingresos financieros	39.014			39.014	1. Intereses y rendimientos asimilados
Ingresos de los Derechos de Crédito	37.652		-	37.652	Valores representativos de deuda
Ingresos de la cuenta de tesorería	1.362		-	1.362	Derechos de crédito
					Otros activos financieros
Gastos financieros	(39.192)			(39.192)	2. Intereses y cargas asimilados
Intereses de los Bonos de Titulización de Activos	(36.565)		-	(36.565)	Obligaciones y otros valores negociables
Intereses de los Préstamos subordinados	(1.160)		-	(1.160)	Deudas con entidades de crédito
Intereses del swap	(1.467)		-	(1.467)	Otros pasivos financieros
RESULTADOS FINANCIEROS NEGATIVOS	(178)	-	-	(178)	A) MARGEN DE INTERESES
					3. Resultado de operaciones financieras (neto)
					Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG
					Activos financieros disponibles para la venta
					Otros
Dotaciones para amortización del inmovilizado					4. Diferencias de cambio (neto)
Gastos de constitución	(455)		455		5. Otros ingresos de explotación
			(90)	(90)	6. Otros gastos de explotación
Dotación para provisiones por insolvencias					Servicios exteriores
Provisión para insolvencias	-				Servicios de profesionales independientes
Otros gastos de explotación					Servicios bancarios y similares
Servicios de Profesionales Independientes	(234)		(139)	(139)	Publicidad y propaganda
Comisión gestora			234		Otros servicios
Servicios Bancarios y Similares	867		(37)	904	Tributos
Comisión del agente financiero			37		Otros gastos de gestión corriente
Otros			(460)	(460)	Comisión de sociedad gestora
					Comisión administrador
					Comisión del agente financiero/pagos
					Comisión variable - resultados realizados
					Comisión variable - resultados no realizados
					Otras comisiones del cedente
					Otros gastos
BENEFICIOS (PERDIDAS) DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS					7. Deterioro de activos financieros (neto)
					8. Dotaciones a provisiones (neto)
					9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta
					10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)
BENEFICIO (PÉRDIDAS) ANTES DE IMPUESTOS	-	-	-	-	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS
					11. Impuesto sobre beneficios
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



017585950

c) Principales diferencias entre criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha

Las diferencias entre los criterios contables aplicados hasta 1 de enero de 2008 y los utilizados a partir de dicha fecha, con la aplicación de la Circular 2/2009 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se detallan seguidamente:

- Nuevo estado contable en las cuentas anuales

La nueva normativa contable ha introducido nuevos estados contables en las cuentas anuales: el estado de flujos de efectivo e ingresos y gastos reconocidos, así como nuevos estados que incluyen desgloses del conjunto de activos cedidos al Fondo y pasivos emitidos mejoras crediticias y calendario de cobros y pagos.

- Cambios en normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad Gestora del Fondo en la preparación de las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 se explican con mayor detalle en la Nota 3 de la presente memoria y son conformes a la nueva normativa contable surgida tras la aprobación la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las principales diferencias entre estas normas de registro y valoración y las aplicadas con la anterior normativa contable son las siguientes:

- 1) Gastos de establecimiento: Conforme a la anterior normativa contable estos gastos se capitalizaban y se registraban a su precio de adquisición en el activo del balance de situación dentro del inmovilizado en el epígrafe gastos de establecimiento y se amortizaban linealmente en un periodo de 5 años. Conforme a la actual normativa dichos gastos se registran como costes de transacción aumentando o reduciendo el conjunto de activos o pasivos financieros e imputándose en función de la tasa de interés efectivo a lo largo de la vida del Fondo.
- 2) Moneda extranjera: Conforme a la anterior normativa contable las operaciones en moneda extranjera se contabilizaban al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Diariamente, las diferencias que se producían respecto al cambio histórico se registraban de la siguiente forma:
 - Si procedían de la cartera de inversiones financieras se consideraban como plusvalías o minusvalías latentes de cartera.



017585951

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

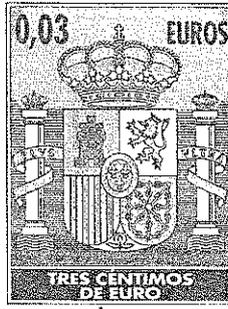
- Si procedían de débitos o créditos las diferencias negativas se imputaban a resultados, mientras que las diferencias positivas no realizadas se recogían en el pasivo del balance como ingresos a distribuir en varios ejercicios.
- Si procedían de la tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonaban o cargaban, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Dentro del nuevo marco contable introducido por la Circular 2/2009, las diferencias en moneda extranjera se registran como sigue:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
 - Si proceden de la tesorería, débitos o créditos, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe “Diferencias de cambio”.
- 3) **Activos financieros:** con el anterior marco contable, la cartera de activos financieros se registraba por el valor nominal de las participaciones adquiridas a las entidades cedentes que coincidían con su valor de adquisición. Cuando se producían minusvalías latentes, se dotaban las oportunas provisiones por depreciación aplicando un criterio de máxima prudencia valorativa. Los nuevos criterios contables consideran la cartera de derechos de crédito como “Préstamos y partidas a cobrar”, valorándose al coste amortizado existiendo variaciones en el análisis de deterioro del valor de estos activos financieros y aplicación de provisiones conforme a un calendario de morosidad.
- 4) **Contratos de cobertura contable:** Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de compromisos y en cuenta de pérdidas y ganancias se registraban los resultados de manera simétrica a los resultados obtenidos por los elementos cubiertos. Conforme a la actual normativa los derivados financieros se reconocen en balance inicialmente por su valor razonable, que coincide con el coste de adquisición y posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registran, mientras siguen siendo de cobertura, en el epígrafe “Coberturas de flujos de efectivo” del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a
MATERIALES



017585952

INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS



017585953

CAIXA PENEDÉS 2 TDA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2009

CAIXA PENEDES TDA 2, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 26 de Septiembre de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (1 de octubre de 2007). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander Central Hispano, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 7.500 Bonos de Titulización Hipotecaria en una Serie de la Clase A una Serie de la Clase B y una Serie de la Clase C.

- La Serie A, integrada por 7.263 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,30% .
- La Serie B, integrada por 72 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,60%.
- La Serie C, integrada por 165 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 1,75%.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió tres préstamos de la entidades :

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.257.000,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 16.500.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva
- Préstamo Subordinado: por importe de 5.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.



CLASE 8.^a
de 2008



017585954

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el Fondo de Reserva inicial y (ii) la cantidad mayor entre: (ii.1) el 4,40% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos y (ii.2) el 1,10% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 1,10% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

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

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 28 de enero de 2008.

Los flujos de ingresos y pagos del Fondo durante el ejercicio han transcurrido dentro de los parámetros previstos. Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 12.00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/04/2021, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

Se adjunta a este informe de gestión el cuadro de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2009.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de

Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.



017585955

CLASE 8.ª

INFORMACIÓN

CAIXA PENEDES 2 TDA FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

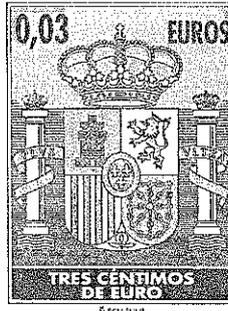
INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2009

I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	581.359.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	581.554.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	168.446.000
4. Vida residual (meses):	249
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,52%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,16%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,20%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	1.113.000
10. Tipo medio cartera:	3,71%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,52%

II. BONOS

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) SERIE A	576.607.000	79.000
b) SERIE B	7.200.000	100.000
c) SERIE C	16.500.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) SERIE A		79,00%
b) SERIE B		100,00%
c) SERIE C		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		1.147.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2009):		
a) SERIE A		1,031%
b) SERIE B		1,331%
c) SERIE C		2,481%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de</u>	<u>Intereses</u>
	<u>principal</u>	
a) SERIE A	78.057.000	17.178.000
b) SERIE B	0	215.000
c) SERIE C	0	686.000



017585956

CLASE 8ª

12/10/2009

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	31.612.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	10.546.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	427.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	887.000
2. Préstamo Participativo	16.500.000

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

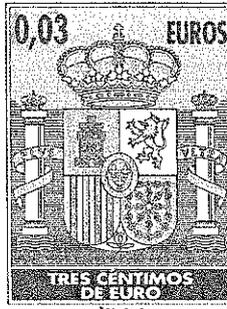
1. Gastos producidos 2009	85.000
2. Variación 2009	-60,80%

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

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
SERIE A	ES0347598007	MDY	Aaa	Aaa
SERIE A	ES0347598007	SYP	AAA	AAA
SERIE B	ES0347598015	MDY	Aa2	Aa2
SERIE B	ES0347598015	SYP	AA	AA
SERIE C	ES0347598023	MDY	Baa2	Baa2
SERIE C	ES0347598023	SYP	BBB+	BBB+

2. OTROS:

		Agencia de calificación crediticia	Situación actual (LP / CP)	Situación inicial (LP / CP)
CEDENTES / ADMINISTRADORES	Caixa Penedes	FCH	A- / F2	A / F1
		MDY	--	A2 / P-1
AGENTE DE PAGOS	Banco Santander	FCH	AA / F1+	AA / F1+
		MDY	Aa2 / P1	Aa1 / P-1
		SYP	AA / A1+	AA / A1+
		FCH	AA / F1+	AA / F1+
CUENTA DE TESORERIA	Banco Santander	MDY	Aa2 / P1	Aa1 / P-1
		SYP	AA / A1+	AA / A1+
		FCH	AA / F1+	AA / F1+
CUENTA DE COBROS	Banco Santander	MDY	Aa2 / P1	Aa1 / P-1
		SYP	AA / A1+	AA / A1+
		FCH	AA / F1+	AA / F1+
CONTRAPARTIDA PERMUTA FINANCIERA	---	---	J.P. MORGAN BANK	Bear Stearns Bank PLC
OTROS	---	---	---	---



017585957

CLASE 8.ª
Tasas de interés

VII. FLUJOS FUTUROS

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

1. Los Tipos de Interés Nominal anual aplicables a los Bonos de las Series A, B y C variables trimestralmente, mencionados en el apartado II.
2. Tipo de interés medio ponderado de una cartera de Participaciones y Certificados, extraída de la cartera auditada: 3,71%
3. Morosidad superior a noventa (90) días de la cartera de Participaciones y Certificados: 0,4% anual, con recuperación del 50% a los doce meses
4. Tasas de amortización anticipada: 9%, 12% y 15%.
5. Tasas de fallidos: 0,2%

[1] *Se considera Participación Hipotecaria Fallida aquella Participación cuyo préstamo tiene un retraso en el pago igual o superior a 12 meses, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España.*

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

(2) *Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias con morosidad superior a 90 días, sobre el Saldo Vivo de las Participaciones Hipotecarias.*



CLASE 8.^a
- 017585958



017585958

ANEXO I



CLASE 8.^a
 FONDOS DE INVERSIÓN



017585959

S.05.1	
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TOA, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: Estados agregados.	
Periodo: 31/12/2009	

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

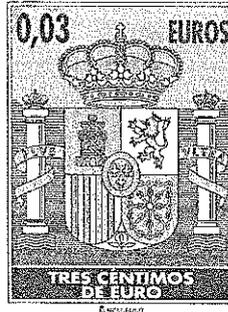
Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación Inicial		26/09/2007	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	5.316	0030	474.732.000	0050	5.701	0090	539.201.000	0120	6.070	0150	611.004.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	1.117	0031	106.822.000	0051	1.222	0091	124.659.000	0121	1.322	0151	138.996.000
Préstamos Hipotecarios	0003		0032		0052		0092		0122		0152	
Cédulas Hipotecarias	0004		0033		0053		0093		0123		0153	
Préstamos a Promotores	0005		0034		0054		0094		0124		0154	
Préstamos a PYMES	0006		0035		0055		0095		0125		0155	
Préstamos a Empresas	0007		0036		0056		0096		0126		0156	
Préstamos Corporativos	0008		0037		0057		0097		0127		0157	
Cédulas Territoriales	0009		0038		0058		0098		0128		0158	
Bonos de Tesorería	0010		0039		0059		0099		0129		0159	
Deuda Subordinada	0011		0040		0070		0100		0130		0160	
Creditos AAAPP	0012		0041		0071		0101		0131		0161	
Préstamos al Consumo	0013		0042		0072		0102		0132		0162	
Préstamos Automoción	0014		0043		0073		0103		0133		0163	
Arrendamiento Financiero	0015		0044		0074		0104		0134		0164	
Cuentas a Cobrar	0016		0045		0075		0105		0135		0165	
Derechos de Crédito Futuros	0017		0046		0076		0106		0136		0166	
Otros	0018		0047		0077		0107		0137		0167	
Otros de Titulización	0019		0048		0078		0108		0138		0168	
Otros	0020		0049		0079		0109		0139		0169	
Total	0021	5.433	581.554.000	581.554.000	6.923	663.860.000	663.860.000	663.860.000	7.392	750.000.000	750.000.000	750.000.000

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

Cuadro de texto libre



CLASE 8ª
SUSCRIPTIBLE



017585960

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Período: 31/12/2009

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

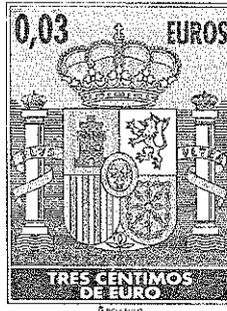
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2009 - 31/12/2009	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008	01/01/2008 - 31/12/2008
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -23.780.000	0210 -20.993.000	0210 -20.993.000	0210 -20.993.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -58.525.000	0211 -44.265.000	0211 -44.265.000	0211 -44.265.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -168.446.000	0212 -86.141.000	0212 -86.141.000	0212 -86.141.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0203 0	0213 0	0213 0	0213 0
Importe pendiente cierre del período (2)	0204 581.554.000	0214 653.859.000	0214 653.859.000	0214 653.859.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período	0205 0,09	0215 0,06	0215 0,06	0215 0,06

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



017585961

S.05.1

Denominación del Fondo: CAJA FENEDES 2 TDA, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Cestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2009
 Período:

CUADRO C

Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios		
Hasta 1 mes	253	0710	72.000	0740	30.812.000
De 1 a 2 meses	24	0711	22.000	0731	4.818.000
De 2 a 3 meses	9	0712	7.000	0732	533.000
De 3 a 6 meses	10	0713	28.000	0733	2.052.000
De 6 a 12 meses	10	0714	41.000	0734	1.258.000
De 12 a 18 meses	4	0715	17.000	0735	585.000
De 18 meses a 2 años	1	0716	1.000	0736	41.000
De 2 a 3 años	1	0717	5.000	0737	140.000
Más de 3 años	0	0718	0	0738	0
Total	312	0719	193.000	0749	40.639.000

{1} La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de meses, esto es: superior a 1 mes y menor e igual a 2 meses.

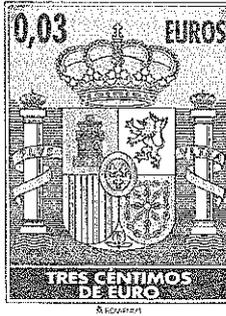
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/Valor Garantía	Tasación
		Principal	Intereses ordinarios					
Hasta 1 mes	253	0760	72.000	0810	30.812.000	0830	59.912.000	0840
De 1 a 2 meses	24	0761	22.000	0811	4.818.000	0831	4.871.000	0841
De 2 a 3 meses	9	0762	7.000	0812	533.000	0832	7.683.000	0842
De 3 a 6 meses	10	0763	28.000	0813	2.052.000	0833	1.961.000	0843
De 6 a 12 meses	10	0764	41.000	0814	1.258.000	0834	3.599.000	0844
De 12 a 18 meses	4	0765	17.000	0815	585.000	0835	2.287.000	0845
De 18 meses a 2 años	1	0766	1.000	0816	41.000	0836	1.109.000	0846
De 2 a 3 años	1	0767	5.000	0817	140.000	0837	194.000	0847
Más de 3 años	0	0768	0	0818	0	0838	214.000	0848
Total	312	0769	193.000	0819	40.639.000	0839	76.959.000	0849

{2} La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido al de meses, esto es: superior a 1 mes y menor e igual a 2 meses.

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



CLASE 8.^a
 FONDOS DE INVERSIÓN



017585962

S.03.1	
CASA PENEDES 2 TDA, FTA	
Denominación del Fondo: 0	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2009	
Período:	

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			25/09/2007		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallido (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Participaciones Hipotecarias	0,8530	0	0,9885	0,8272	0,9407	0,9958	0,8945	0,9122	0,9831	0,8945	0,9122	0,9831
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,8531	0,01	0,9893	0,8273	0,9411	0,9960	0,8946	0,9123	0,9832	0,8946	0,9123	0,9832
Préstamos Hipotecarios	0,8532	0	0,9885	0,8274	0,9408	0,9959	0,8947	0,9124	0,9833	0,8947	0,9124	0,9833
Ciudades Hipotecarias	0,8533	0	0,9885	0,8275	0,9409	0,9958	0,8948	0,9125	0,9834	0,8948	0,9125	0,9834
Préstamos a Promotores	0,8534	0	0,9885	0,8276	0,9410	0,9957	0,8949	0,9126	0,9835	0,8949	0,9126	0,9835
Préstamos a PYMES	0,8535	0	0,9885	0,8277	0,9411	0,9956	0,8950	0,9127	0,9836	0,8950	0,9127	0,9836
Préstamos a Empresas	0,8536	0	0,9885	0,8278	0,9412	0,9955	0,8951	0,9128	0,9837	0,8951	0,9128	0,9837
Préstamos Corporativos	0,8537	0	0,9885	0,8279	0,9413	0,9954	0,8952	0,9129	0,9838	0,8952	0,9129	0,9838
Bonos de Tesorería	0,8538	0,15	0,9885	0,8280	0,9414	0,9953	0,8953	0,9130	0,9839	0,8953	0,9130	0,9839
Deuda Subordinada	0,8539	0,15	0,9885	0,8281	0,9415	0,9952	0,8954	0,9131	0,9840	0,8954	0,9131	0,9840
Créditos AAPP	0,8540	0,15	0,9885	0,8282	0,9416	0,9951	0,8955	0,9132	0,9841	0,8955	0,9132	0,9841
Préstamos al Consumo	0,8541	0,15	0,9885	0,8283	0,9417	0,9950	0,8956	0,9133	0,9842	0,8956	0,9133	0,9842
Préstamos Automóvil	0,8542	0,15	0,9885	0,8284	0,9418	0,9949	0,8957	0,9134	0,9843	0,8957	0,9134	0,9843
Arrendamiento Financiero	0,8543	0,15	0,9885	0,8285	0,9419	0,9948	0,8958	0,9135	0,9844	0,8958	0,9135	0,9844
Cuentas a Cobrar	0,8544	0,15	0,9885	0,8286	0,9420	0,9947	0,8959	0,9136	0,9845	0,8959	0,9136	0,9845
Bonos de Crédito Futuros	0,8545	0,15	0,9885	0,8287	0,9421	0,9946	0,8960	0,9137	0,9846	0,8960	0,9137	0,9846
Bonos de Renta Fija	0,8546	0,15	0,9885	0,8288	0,9422	0,9945	0,8961	0,9138	0,9847	0,8961	0,9138	0,9847
Bonos de Renta Variable	0,8547	0,15	0,9885	0,8289	0,9423	0,9944	0,8962	0,9139	0,9848	0,8962	0,9139	0,9848
Bonos de Renta Mixta	0,8548	0,15	0,9885	0,8290	0,9424	0,9943	0,8963	0,9140	0,9849	0,8963	0,9140	0,9849
Bonos de Renta Internacional	0,8549	0,15	0,9885	0,8291	0,9425	0,9942	0,8964	0,9141	0,9850	0,8964	0,9141	0,9850
Bonos de Renta Extranjera	0,8550	0,15	0,9885	0,8292	0,9426	0,9941	0,8965	0,9142	0,9851	0,8965	0,9142	0,9851
Bonos de Renta Mixta Internacional	0,8551	0,15	0,9885	0,8293	0,9427	0,9940	0,8966	0,9143	0,9852	0,8966	0,9143	0,9852
Bonos de Renta Internacional	0,8552	0,15	0,9885	0,8294	0,9428	0,9939	0,8967	0,9144	0,9853	0,8967	0,9144	0,9853
Bonos de Renta Internacional	0,8553	0,15	0,9885	0,8295	0,9429	0,9938	0,8968	0,9145	0,9854	0,8968	0,9145	0,9854
Bonos de Renta Internacional	0,8554	0,15	0,9885	0,8296	0,9430	0,9937	0,8969	0,9146	0,9855	0,8969	0,9146	0,9855
Bonos de Renta Internacional	0,8555	0,15	0,9885	0,8297	0,9431	0,9936	0,8970	0,9147	0,9856	0,8970	0,9147	0,9856
Bonos de Renta Internacional	0,8556	0,15	0,9885	0,8298	0,9432	0,9935	0,8971	0,9148	0,9857	0,8971	0,9148	0,9857
Bonos de Renta Internacional	0,8557	0,15	0,9885	0,8299	0,9433	0,9934	0,8972	0,9149	0,9858	0,8972	0,9149	0,9858
Bonos de Renta Internacional	0,8558	0,15	0,9885	0,8300	0,9434	0,9933	0,8973	0,9150	0,9859	0,8973	0,9150	0,9859
Bonos de Renta Internacional	0,8559	0,15	0,9885	0,8301	0,9435	0,9932	0,8974	0,9151	0,9860	0,8974	0,9151	0,9860
Bonos de Renta Internacional	0,8560	0,15	0,9885	0,8302	0,9436	0,9931	0,8975	0,9152	0,9861	0,8975	0,9152	0,9861
Bonos de Renta Internacional	0,8561	0,15	0,9885	0,8303	0,9437	0,9930	0,8976	0,9153	0,9862	0,8976	0,9153	0,9862
Bonos de Renta Internacional	0,8562	0,15	0,9885	0,8304	0,9438	0,9929	0,8977	0,9154	0,9863	0,8977	0,9154	0,9863
Bonos de Renta Internacional	0,8563	0,15	0,9885	0,8305	0,9439	0,9928	0,8978	0,9155	0,9864	0,8978	0,9155	0,9864
Bonos de Renta Internacional	0,8564	0,15	0,9885	0,8306	0,9440	0,9927	0,8979	0,9156	0,9865	0,8979	0,9156	0,9865
Bonos de Renta Internacional	0,8565	0,15	0,9885	0,8307	0,9441	0,9926	0,8980	0,9157	0,9866	0,8980	0,9157	0,9866
Bonos de Renta Internacional	0,8566	0,15	0,9885	0,8308	0,9442	0,9925	0,8981	0,9158	0,9867	0,8981	0,9158	0,9867
Bonos de Renta Internacional	0,8567	0,15	0,9885	0,8309	0,9443	0,9924	0,8982	0,9159	0,9868	0,8982	0,9159	0,9868
Bonos de Renta Internacional	0,8568	0,15	0,9885	0,8310	0,9444	0,9923	0,8983	0,9160	0,9869	0,8983	0,9160	0,9869
Bonos de Renta Internacional	0,8569	0,15	0,9885	0,8311	0,9445	0,9922	0,8984	0,9161	0,9870	0,8984	0,9161	0,9870
Bonos de Renta Internacional	0,8570	0,15	0,9885	0,8312	0,9446	0,9921	0,8985	0,9162	0,9871	0,8985	0,9162	0,9871
Bonos de Renta Internacional	0,8571	0,15	0,9885	0,8313	0,9447	0,9920	0,8986	0,9163	0,9872	0,8986	0,9163	0,9872
Bonos de Renta Internacional	0,8572	0,15	0,9885	0,8314	0,9448	0,9919	0,8987	0,9164	0,9873	0,8987	0,9164	0,9873
Bonos de Renta Internacional	0,8573	0,15	0,9885	0,8315	0,9449	0,9918	0,8988	0,9165	0,9874	0,8988	0,9165	0,9874
Bonos de Renta Internacional	0,8574	0,15	0,9885	0,8316	0,9450	0,9917	0,8989	0,9166	0,9875	0,8989	0,9166	0,9875
Bonos de Renta Internacional	0,8575	0,15	0,9885	0,8317	0,9451	0,9916	0,8990	0,9167	0,9876	0,8990	0,9167	0,9876
Bonos de Renta Internacional	0,8576	0,15	0,9885	0,8318	0,9452	0,9915	0,8991	0,9168	0,9877	0,8991	0,9168	0,9877
Bonos de Renta Internacional	0,8577	0,15	0,9885	0,8319	0,9453	0,9914	0,8992	0,9169	0,9878	0,8992	0,9169	0,9878
Bonos de Renta Internacional	0,8578	0,15	0,9885	0,8320	0,9454	0,9913	0,8993	0,9170	0,9879	0,8993	0,9170	0,9879
Bonos de Renta Internacional	0,8579	0,15	0,9885	0,8321	0,9455	0,9912	0,8994	0,9171	0,9880	0,8994	0,9171	0,9880
Bonos de Renta Internacional	0,8580	0,15	0,9885	0,8322	0,9456	0,9911	0,8995	0,9172	0,9881	0,8995	0,9172	0,9881
Bonos de Renta Internacional	0,8581	0,15	0,9885	0,8323	0,9457	0,9910	0,8996	0,9173	0,9882	0,8996	0,9173	0,9882
Bonos de Renta Internacional	0,8582	0,15	0,9885	0,8324	0,9458	0,9909	0,8997	0,9174	0,9883	0,8997	0,9174	0,9883
Bonos de Renta Internacional	0,8583	0,15	0,9885	0,8325	0,9459	0,9908	0,8998	0,9175	0,9884	0,8998	0,9175	0,9884
Bonos de Renta Internacional	0,8584	0,15	0,9885	0,8326	0,9460	0,9907	0,8999	0,9176	0,9885	0,8999	0,9176	0,9885
Bonos de Renta Internacional	0,8585	0,15	0,9885	0,8327	0,9461	0,9906	0,9000	0,9177	0,9886	0,9000	0,9177	0,9886
Bonos de Renta Internacional	0,8586	0,15	0,9885	0,8328	0,9462	0,9905	0,9001	0,9178	0,9887	0,9001	0,9178	0,9887
Bonos de Renta Internacional	0,8587	0,15	0,9885	0,8329	0,9463	0,9904	0,9002	0,9179	0,9888	0,9002	0,9179	0,9888
Bonos de Renta Internacional	0,8588	0,15	0,9885	0,8330	0,9464	0,9903	0,9003	0,9180	0,9889	0,9003	0,9180	0,9889
Bonos de Renta Internacional	0,8589	0,15	0,9885	0,8331	0,9465	0,9902	0,9004	0,9181	0,9890	0,9004	0,9181	0,9890
Bonos de Renta Internacional	0,8590	0,15	0,9885	0,8332	0,9466	0,9901	0,9005	0,9182	0,9891	0,9005	0,9182	0,9891
Bonos de Renta Internacional	0,8591	0,15	0,9885	0,8333	0,9467	0,9900	0,9006	0,9183	0,9892	0,9006	0,9183	0,9892
Bonos de Renta Internacional	0,8592	0,15	0,9885	0,8334	0,9468	0,9899	0,9007	0,9184	0,9893	0,9007	0,9184	0,9893
Bonos de Renta Internacional	0,8593	0,15	0,9885	0,8335	0,9469	0,9898	0,9008	0,9185	0,9894	0,9008	0,9185	0,9894
Bonos de Renta Internacional	0,8594	0,15	0,9885	0,8336	0,9470	0,9897	0,9009	0,9186	0,9895	0,9009	0,9186	0,9895
Bonos de Renta Internacional	0,8595	0,15	0,9885	0,8337	0,9471	0,9896	0,9010	0,9187	0,9896	0,9010	0,9187	0,9896
Bonos de Renta Internacional	0,8596	0,15	0,9885	0,8338	0,9472	0,9895	0,9011	0,9188	0,9897	0,9011	0,9188	0,9897
Bonos de Renta Internacional	0,8597	0,15	0,9885	0,8339	0,9473	0,9894	0,9012	0,9189	0,9898	0,9012	0,9189	0,9898
Bonos de Renta Internacional	0,8598	0,15	0,9885	0,8340	0,9474	0,9893	0,9013	0,9190	0,9899	0,9013	0,9190	0,9899
Bonos de Renta Internacional	0,8599	0,15	0,9885	0,8341	0,9475	0,9892	0,9014	0,9191	0,9900	0,9014	0,9191	0,9900
Bonos de Renta Internacional	0,8600	0,15	0,9885	0,8342	0,9476	0,9891	0,9015	0,9192	0,9901	0,9015	0,9192	0,9901
Bonos de Renta Internacional	0,8601	0,15	0,9885	0,8343	0,9477	0,9890	0,9016	0,9193	0,9902	0,9016	0,9193	0,9902
Bonos de Renta Internacional	0,8602	0,15	0,9885	0,8344	0,9478	0,9889	0,9017	0,9194	0,9903	0,9017	0,9194	0,9903
Bonos de Renta Internacional	0,8603	0,15	0,9885	0,8345	0,9479	0,9888	0,9018	0,9195	0,9904	0,9018	0,9195	0,9904
Bonos de Renta Internacional	0,8604	0,15	0,9885	0,8346	0,9480	0,9887	0,9019	0,9196	0,9905	0,9019	0,9196	0,9905
Bonos de Renta Internacional	0,8605	0,15	0,9885	0,8347	0,9481	0,9886	0,9020	0,9197	0,9906	0,9020	0,9197	0,9906
Bonos de Renta Internacional	0,8606	0,15	0,9885	0,8348	0,9482	0,9885	0,9021	0,9198	0,9907	0,9021	0,9198	0,9907
Bonos de Renta Internacional	0,8607	0,15	0,9885	0,8349	0,9483	0,9884	0,9022	0,9199	0,9908	0,9022	0,9199	0,9908
Bonos de Renta Internacional	0,8608	0,15	0,9885	0,8350	0,9484	0,9883	0,9023	0,9200	0,9909	0,9023	0,9200	0,9909
Bonos de Renta Internacional	0,8609	0,15	0,9885	0,8351	0,9485	0,9882	0,9024	0,9201	0,9910	0,9024	0,	



CLASE 8.^a
 DE VALORES



017585963

S.05.1	
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA- FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2008	
Período:	

CUADRO E

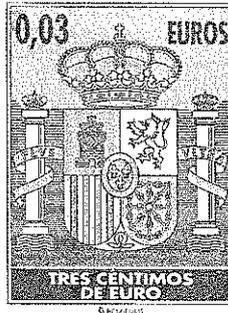
Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	1300	55.000	1320	30.000	1340	0
Entre 1 y 2 años	1301	588.000	1321	129.000	1341	1351
Entre 2 y 3 años	1302	1.216.000	1322	1.131.000	1342	5
Entre 3 y 5 años	1303	4.800.000	1323	4.516.000	1343	76
Entre 5 y 10 años	1304	34.993.000	1324	34.226.000	1344	707
Superior a 10 años	1305	538.903.000	1325	623.826.000	1345	6.501
Total	1306	581.555.000	1326	663.858.000	1346	7.392
Vida residual media ponderada (años)	1307	20,75	1327	21,68	1347	22,77

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

Antigüedad	Situación actual	31/12/2009	Situación cierre anual anterior	31/12/2008	Situación inicial	26/09/2007
Antigüedad media ponderada	Años	5,36	Años	4,36	Años	3,04
		0830		0632		0654



CLASE 8.^a



017585964

S.66.2	
Denominación del fondo:	CAIXA FENEDÉS 3 TDA, FTA
Denominación del participante:	9
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Entidad otorgadora:	31/12/2009
Fecha de la declaración:	CAIXA FENEDÉS 3 TDA, FTA
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

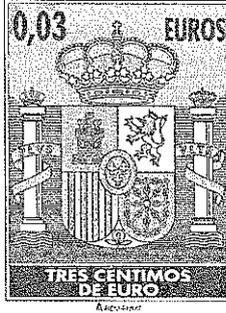
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial			
	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
SERIE A	7.283	79.000	576.607.000	4,85	7.283	80.000	654.664.000	5,33	7.283	100.000	726.300.000	5,49
SERIE B	72	100.000	7.200.000	7,28	72	100.000	7.200.000	9,38	72	100.000	7.200.000	9,11
SERIE C	165	100.000	16.500.000	7,28	165	100.000	16.500.000	5,38	165	100.000	16.500.000	9,11
Total	7.520	7.500	600.307.000	5,34	7.520	7.500	678.364.000	6,58	7.520	7.500	750.000.000	6,62

(1) Importes en años. En caso de ser emitido se indicará en los roles supratitulares los hipotesis de la amortización.
 (2) La gestora deberá proporcionar la denominación de la serie (serie) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará oportunamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



017585965

S.022

CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
 0
 Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 31/12/2009
 CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA

Denominación del fondo:
 Denominación del compartimento:
 Denominación de la gestora:
 Etablos agregados:
 Período de la declaración:
 Mecanismos de cotización de los valores emitidos:

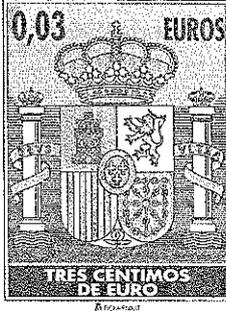
CUADRO B

Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordenación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses		Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)
						Días de intereses	Días acumulados					
SERIE A	ES0347598007	NS	EURBOR 3 m	0,3	1,031	360	64	1.057.000	576.607.000	0	0	576.607.000
SERIE B	ES0347598015	S	EURBOR 3 m	0,6	1,331	360	64	17.000	7.200.000	0	0	7.200.000
SERIE C	ES0347598023	S	EURBOR 3 m	1,75	2,481	360	64	73.000	16.500.000	0	0	16.500.000
Total								1.147.000	600.307.000	0	0	600.307.000

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



CLASE 8.ª



017585966

5.92

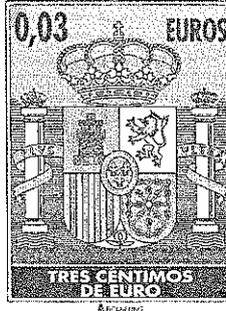
Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
 Denominación del compartimento: B
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fomento de Titulización, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2009
 Período de la declaración: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

Denominación Serie	Situación Actual		Situación clave anual anterior		Amortización de principal		Intereses	
	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados	Pagos del período	Pagos acumulados
SERIE A	78.057.000	148.883.000	78.057.000	148.883.000	0	0	416.000	416.000
SERIE B	0	0	0	0	0	0	1.186.000	1.186.000
SERIE C	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	78.057.000	148.883.000	78.057.000	148.883.000	0	0	416.000	416.000

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan SIN se rellenará sucesivamente la columna de denominación.
 (2) Embebida como fecha final aquella que da lugar a la actualización del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una salida de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos realizados desde el último cierre anual.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



CLASE 8.^a



017585967

942

Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA

Denominación del competilmento: 0

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

Estados agregados: 31/12/2009

Período de la declaración: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASEVOS EMITIDOS POR EL FONDO

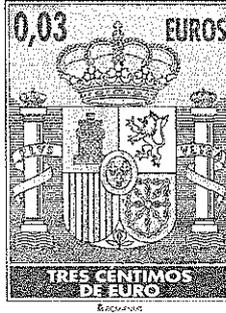
CUADRO D

Serie	Denominación Serie	Fecha último cambio de	Agencia de calificación	Situación actual	Situación cliente anual	Situación inicial
SERIE A	ES04759807	28/09/2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
SERIE A	ES04759807	28/09/2007	SYP	AAA	AAA	AAA
SERIE B	ES047598015	28/09/2007	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
SERIE B	ES047598015	28/09/2007	SYP	AA	AA	AA
SERIE C	ES047598023	28/09/2007	MDY	Baa2	Baa2	Baa2
SERIE C	ES047598023	28/09/2007	SYP	Baa+	Baa+	Baa+

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



CLASE 8.^a
 TRES CENTIMOS DE EURO



017585968

S.053	
CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA	
Denominación del fondo:	0
Denominación del compartimento:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Denominación de la gestora:	
Estados agregados:	
Período de la declaración:	31/12/2009
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA

	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.500.000	16.500.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	2,84	2,49
3. Exceso de spread (%) (1)	2,63	0,53
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	96,05	96,51
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	0	0

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08169907	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de interés	BR0000746	Barclays Bank, sucursal Londres
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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



CLASE 8.^a
RESPONSALIDAD



017585969

3.05.4

Denominación del Fondo: **COMA PREMIER 2 UN. FTA**
 Número del Foliote del Fondo: **0**
 Denominación de la Entidad Gestora: **Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Denominación de la Entidad Gestora: **0**
 Estado aprobado: **31/12/2009**
 País: **0**

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

Concepto (1)	Importe Impagado acumulado		Ratio (2)	
	Meses Impagados	Días Impagados	Situación actual	Periodo anterior
1. Activos Matrimonios por Impagos con antigüedad superior a 12 meses por otros motivos	0010	0030	3.022.000	4.260.000
2. Activos Matrimonios por otros motivos	0010	0030	3.022.000	4.260.000
TOTAL MORTGAGES			6.044.000	8.520.000
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 12 meses	0050	0050	1.146.000	1.108.000
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Creditifund	0050	0050	1.146.000	1.108.000
TOTAL FALLIDOS			2.292.000	2.216.000
(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla, mismas que se establezcan en el contrato de suscripción de los valores cedidos al fondo según se defina en la documentación contractual. En la columna Ref. Foliote se indicará el capítulo del folio en el que el concepto está definido.				

Otros ratios relevantes	Ratio (2)	
	Situación actual	Periodo anterior
	0,481	0,462

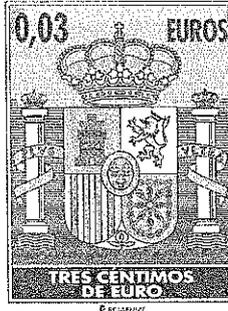
Amortización sucesional serie (4)	Librito	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Foliote
SERIE B	1,35	0,52	1,16	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	10	77,39	40,06	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	4,4	2,75	7,26	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	1	0,52	0,57	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE C	10	77,39	40,06	4.9.2.2 Nota de Valores

Diferimiento (postergamiento) Intereses serie (5)	Librito	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Foliote
SERIE B	1,42	0,52	1,16	4.9.2.2 Nota de Valores
SERIE B	5	0,51	0,45	4.9.2.2 Nota de Valores

No reducción del Fondo de Reserva (6)	Librito	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Foliote
SERIE B	0,512	2,75	2,86	3.4.2.2 Medio Adicional

OTROS TRIGGERS (3)	Librito	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Foliote
SERIE B	0,512	2,75	2,86	3.4.2.2 Medio Adicional

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o número de trigger en OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos sucesionalmente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.
 (4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al fondo del folio donde está definido.
 (5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunos de los valores de la reserva, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o número, el límite contractual establecido y la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folio del fondo donde está definido.
 (6) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no reducción del Fondo de Reserva se indicará el límite contractual establecido y la situación actual del ratio, la situación en la última fecha de pago y la referencia al folio del fondo donde está definido.



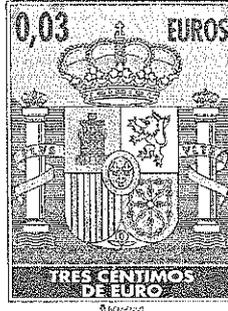
017585970

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

S. 06	
Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA. FTA
Denominación del participante:	2
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	N
Periodo de la declaración:	01/01/2009 - 31/12/2009
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME DE AUDITOR	
CAMPO DE TEXTO: SOLO RELLENAR EN CASO DE NO EXISTIR INFORME DE AUDITOR	



CLASE 8.^a
CORREO RECEPTIVO



017585971

FORMULACIÓN

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Francisco Javier Soriano Arosa
Presidente

Caja de Ahorros del Mediterráneo
D. Juan Luis Sabater Navarro

D. Francisco Javier Saiz Alonso

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. José Carlos Contreras Gómez

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2009, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 31 de marzo de 2010, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 72 hojas, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2010

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo