

Informe de Auditoría

TDA 30, 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 TDA 30, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

1. Hemos auditado las cuentas anuales de TDA 30, 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 TDA 30, 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 Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

26 de abril de 2010



CLASE 8.ª



OK0515849

**TDA 30,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



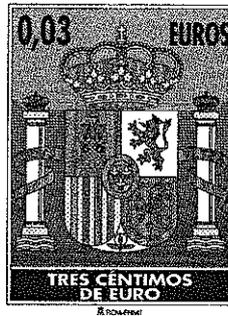
OK0515850

ÍNDICE

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

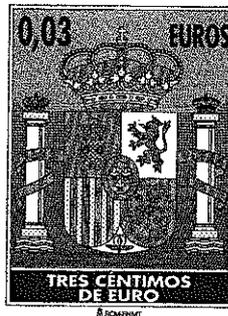


CLASE 8.^a



OK0515851

BALANCES DE SITUACIÓN



OK0515852

CLASE 8.^a

TDA 30, 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 | | 312.864 | 354.691 |
| Derechos de crédito | 6 | 312.864 | 354.691 |
| Participaciones hipotecarias | | 235.032 | 266.304 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | 71.834 | 77.416 |
| Activos dudosos | | 6.452 | 3.504 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | | (454) | - |
| Derivados | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | 7.467 |
| II. Activos por impuestos diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 32.273 | 24.831 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | | 21.686 | 13.544 |
| Derechos de crédito | 6 | 21.686 | 13.544 |
| Participaciones hipotecarias | | 9.261 | 7.221 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | | 1.601 | 956 |
| Activos dudosos | | 241 | 80 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 1.726 | 3.511 |
| Derivados | | - | - |
| Derivados de cobertura | | 8.857 | 1.776 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | - | - |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 10.587 | 11.287 |
| Tesorería | 7 | 10.587 | 11.287 |
| TOTAL ACTIVO | | 345.137 | 379.522 |



OK0515853

CLASE 8.ª

TDA 30, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|----------------|----------------|
| | | 2009 | 2008 |
| PASIVO | | | |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | | |
| I. Provisiones a largo plazo | | 334.137 | 355.563 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | | - | - |
| Obligaciones y otros valores negociables | 8 | 334.137 | 355.563 |
| Series no subordinadas | | 297.986 | 331.308 |
| Series subordinadas | | 24.000 | 24.000 |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | | 225 | 255 |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 9 | 11.926 | - |
| III. Pasivo por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | 13.267 | 13.109 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | | - | - |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | 8 | 11.462 | 11.311 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | 198 | 2.872 |
| Series no subordinadas | | 10.980 | 8.257 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 215 | 69 |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Otras deudas con entidades de crédito | | 32 | 34 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | | 37 | 79 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | 1.805 | 1.798 |
| Comisiones | | | |
| Comisión variable - resultados realizados | | 1.805 | 1.798 |
| Otros | | - | - |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | (2.267) | 10.850 |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Cobertura de flujos de efectivo | 9 | (2.267) | 10.850 |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | <u>345.137</u> | <u>379.522</u> |

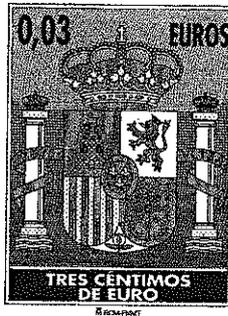


CLASE 8.ª



OK0515854

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS



OK0515855

CLASE 8.ª

TDA 30, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

| Nota | Miles de euros | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | 14.481 | 19.591 |
| Derechos de crédito | 14.259 | 16.468 |
| Otros activos financieros | 222 | 3.123 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | (13.861) | (15.954) |
| Obligaciones y otros valores negociables | (7.250) | (15.940) |
| Deudas con entidades de crédito | (6) | (14) |
| Otros pasivos financieros | (6.605) | - |
| A) MARGEN DE INTERESES | 620 | 3.637 |
| 3. Resultado de operaciones financieras (neto) | - | - |
| Otros | - | - |
| 4. Diferencias de cambio (neto) | - | - |
| 5. Otros ingresos de explotación | - | - |
| 6. Otros gastos de explotación | (166) | (3.637) |
| Servicios exteriores | - | - |
| Servicios de profesionales independientes | (22) | (268) |
| Tributos | - | - |
| Otros gastos de gestión corriente | - | - |
| Comisión de sociedad gestora | (36) | (42) |
| Comisión del agente financiero/pagos | (26) | - |
| Comisión variable-resultados realizados | (82) | (3.322) |
| Otros gastos | - | (5) |
| 7. Deterioro de activos financieros (neto) | (454) | - |
| Deterioro neto de derechos de crédito (-) | (454) | - |
| 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 | - | - |

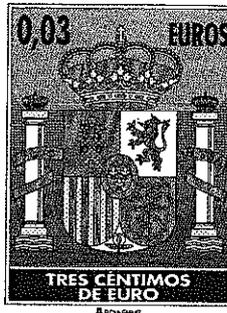


CLASE 8.ª



OK0515856

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK0515857

CLASE 8.ª

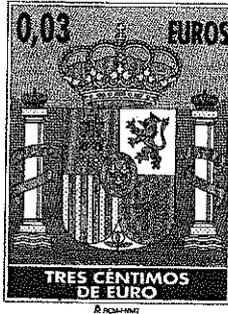
TDA 30, F.T.A.

Estado de Flujos de Efectivo

| Nota | Miles de euros | |
|---|----------------|---------------|
| | 2009 | 2008 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 1.882 | 1.519 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 899 | 3.378 |
| Intereses pagados por valores de titulización | 15.194 | 14.532 |
| Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados | (7.104) | (15.871) |
| Intereses cobrados de inversiones financieras | (7.409) | 4.060 |
| Intereses cobrados de préstamos y créditos en entidades de crédito | 222 | 671 |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | (4) | (14) |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo | (150) | (1.566) |
| Comisiones pagadas a la sociedad gestora | (48) | (42) |
| Comisiones pagadas al agente financiero | (26) | (21) |
| Comisiones variables pagadas | (76) | (1.503) |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo | 1.133 | (293) |
| Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos | 1.422 | - |
| Otros | (289) | (293) |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | (2.582) | 9.768 |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | - | 380.000 |
| Cobros por emisión de valores de titulización | - | 380.000 |
| Pagos por emisión de valores de titulización | - | - |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | (380.000) |
| Pagos por adquisición de derechos de crédito | - | (380.000) |
| Pagos por adquisición de otras inversiones financieras | - | - |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones | (2.541) | 1.587 |
| Cobros por amortización de derechos de crédito | 28.058 | 26.222 |
| Pagos por amortización de valores de titulización | (30.599) | (24.635) |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (41) | 8.181 |
| Cobros por concesiones de préstamos | - | 12.100 |
| Pagos por amortización de préstamos o créditos | (30) | (3.645) |
| Otros deudores y acreedores | (11) | (274) |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | (700) | 11.287 |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo. | 7 | 11.287 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo. | 7 | 10.587 |



CLASE 8.ª



OK0515858

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



OK0515859

CLASE 8.ª

TDA 30, 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 | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por valoración | (19.722) | 13.302 |
| Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración | (19.722) | 13.302 |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 6.605 | (2.452) |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | 13.117 | (10.850) |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| 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 | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |



CLASE 8.ª



OK0515860

MEMORIA



OK0515861

CLASE 8.ª

TDA 30, 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

TDA 30, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 12 de marzo de 2008, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 380.000.000 euros (Nota 6). La fecha de constitución fue el 18 de marzo de 2008 y marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y la fecha de desembolso marca el inicio del devengo de los pasivos.

Con fecha 11 de marzo de 2008 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 388.200 miles de euros (Nota 8).

El activo del Fondo está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos por Banca March, S.A., sobre préstamos concedidos para la adquisición, 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 297.377.730,77 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 representan un importe total de 82.622.269,23 euros.



OK0515862

CLASE 8ª

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

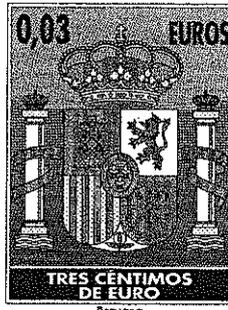
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de las Participaciones Hipotecarias y de 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 septiembre de 2022.

c) Recursos Disponibles del Fondo

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

- (a) cualquier cantidad en concepto de intereses devengados y principal que corresponda a las Participaciones y a los Certificados agrupados en el Fondo, que corresponden a los tres Períodos de Cálculo inmediatamente anteriores;
- (b) las cantidades que compongan en cada momento el Fondo de Reserva, transferidos, en su caso, desde la Cuenta de Reinversión;
- (c) los rendimientos producidos por los saldos de las cuentas del Fondo;



OK0515863

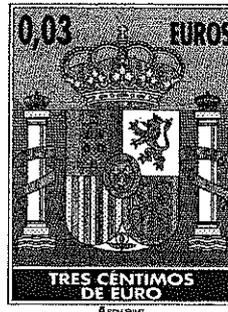
CLASE 8.ª

- (d) las Cantidades Netas percibidas en virtud del Contrato de Permuta de Intereses;
- (e) en su caso, el Avance Técnico;
- (f) cualesquiera otras cantidades que hubiera percibido el Fondo correspondientes a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el mismo.

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 e impuestos que corresponda abonar por el mismo.
2. Pago de la Cantidad Neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses y, en 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 los Intereses de los Bonos de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (7) del presente Orden de Prelación de Pagos en el caso de que: i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro acumulado de las Participaciones y Certificados fallidos sea superior al 10% del saldo inicial de las Participaciones y Certificados; y ii) 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. De Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de los Intereses de los Bonos de la Serie C se postergará, pasando a ocupar la posición (8) del presente Orden de Prelación de Pagos en el caso de que: i) el Saldo Nominal Pendiente de Cobro acumulado de las Participaciones y Certificados fallidos sea superior al 7% del saldo inicial de las Participaciones y Certificados; y ii) los Bonos de las Series A y 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 A, B Y C.
7. En caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie B.



OK0515864

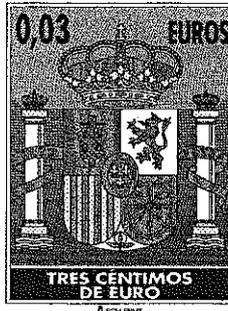
CLASE 8.ª

8. En caso de que concurra la situación descrita en el número (5º) anterior, pago de los Intereses de los Bonos de la Serie C.
9. Dotación del Nivel Requerido del Fondo de Reserva.
10. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie D.
11. Amortización de los Bonos de la Serie D.
12. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo que componga el pago liquidativo del Contrato de permuta de intereses excepto en los supuestos contemplados en el orden (2) anterior).
13. Intereses devengados por el préstamo para Gastos Iniciales.
14. Intereses devengados por el préstamo Subordinado.
15. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.
16. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
17. Pago del Margen de Intermediación Financiera.

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:

- i) 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.
- ii) 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.
- iii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales.



OK0515865

CLASE 8.ª**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 y, percibirá por su gestión, en cada Fecha de Pago una comisión de gestión que se devengará trimestralmente, igual, a la cuarta parte del 0,014% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de las Participaciones y de los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

Dicha comisión se entenderá bruta, en el sentido de incluir cualquier impuesto directo o indirecto o retención que pudiera gravar la misma. La comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 20.000 euros anuales. Esta cantidad será actualizada 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

Banca March, S.A. 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, S.A., en adelante el SCH, 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, SCH, previa notificación a la Sociedad Gestora.



OK0515866

CLASE 8.ª

- 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, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0040% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Pago 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 CALYON un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Banca March un préstamo subordinado y un préstamo para gastos iniciales.

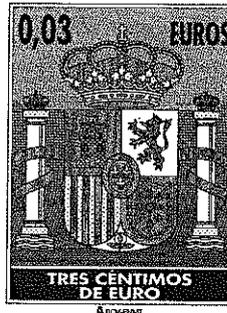
j) Normativa legal

TDA 30, 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 25 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.



CLASE 8.ª



OK0515867

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.

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.



OK0515868

CLASE 8.ª

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

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

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

Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se constituyó el 12 de marzo de 2008. Por tanto la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008 corresponde a los resultados del ejercicio correspondiente entre 12 de marzo de 2008 y el 31 de diciembre de 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 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 2008 y los resultados de aplicar la Circular 2/2009 en su totalidad.

En la Nota 13 b) 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.



OK0515869

CLASE 8.ª

d) Agrupación de partidas

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

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.

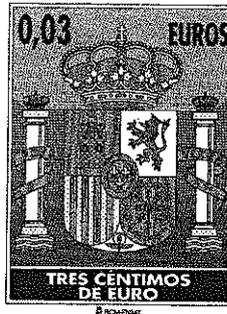
El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del 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.



OK0515870

CLASE 8.ª

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.

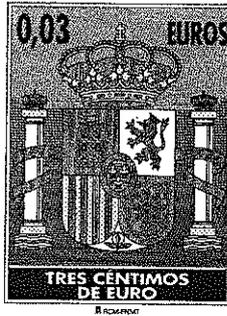
Valoración inicial

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.



OK0515871

CLASE 8.^a

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

• **Débitos y partidas a pagar**

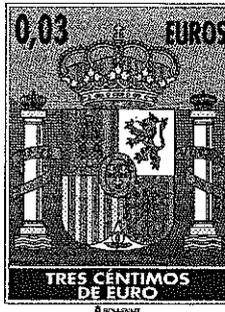
En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

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.



OK0515872

CLASE 8.^a

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.



OK0515873

CLASE 8.ª

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. el activo se ha dedicado.

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

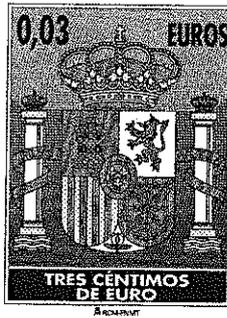
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (“derivados OTC”).

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.



OK0515874

CLASE 8.^a

- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura del riesgo de tipo de cambio de un compromiso en firme puede ser contabilizada como una cobertura de los flujos de efectivo. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se 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.

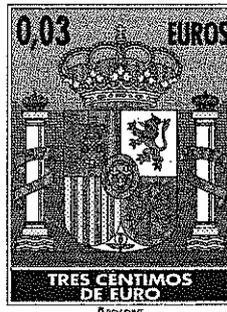
Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de coberturas dejarían de ser tratadas como tales y reclasificadas como derivados de negociación registrándose de acuerdo con su naturaleza.

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.

- Derecho de crédito



OK0515875

CLASE 8.ª

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.

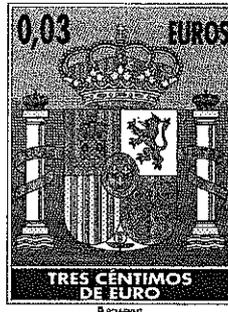
Cuando se renegocien o modifiquen las condiciones de los instrumentos de deuda se utilizará el tipo de interés efectivo antes de la modificación del contrato, salvo que pueda probarse que dicha renegociación o modificación se produce por causa distinta a las dificultades financieras del prestatario o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

- Operaciones sin garantía real



OK0515876

CLASE 8.ª

| | <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

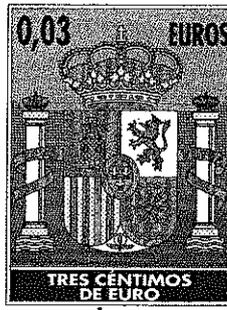
Los porcentajes de cobertura de estas operaciones serán, en función del tipo de garantía, los que se indican a continuación:

- 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%.



OK0515877

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:

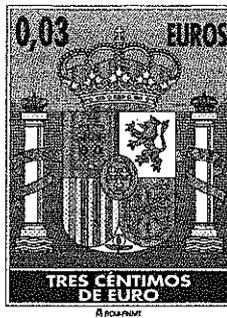
| | <u>Empresas y empresarios (%)</u> | <u>Resto de deudores (%)</u> |
|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| Hasta 6 meses | 4,5 | 3,8 |
| Más de 6 meses, sin exceder de 12 | 23,6 | 23,3 |
| Más de 12 meses, sin exceder de 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.



OK0515878

CLASE 8.^a

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.

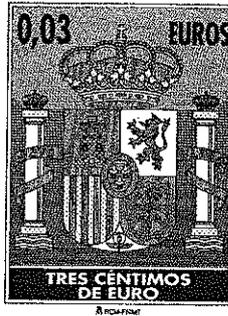
Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca fallidos se definen como aquellos cuyo préstamo participativo tiene un retraso en el que el pago igual o superior a doce meses, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforma a la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



OK0515879

CLASE 8.ª

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 repreciair activos y pasivos, así como las distintas fechas de depreciación.

- 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.



OK0515880

CLASE 8.^a

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, prestamos 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.

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



OK0515881

CLASE 8.ª

| | <u>Miles de euros</u> |
|--|-----------------------|
| Derechos de crédito | 325.693 |
| Derivados | 8.857 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | <u>10.587</u> |
| Total Riesgo | <u><u>345.137</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> |
| Derechos de crédito | | | |
| Participaciones hipotecarias | 235.032 | 9.261 | 244.293 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 71.834 | 1.601 | 73.435 |
| Activos dudosos | 6.452 | 241 | 6.693 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | (454) | - | (454) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 1.726 | 1.726 |
| | <u>312.864</u> | <u>12.829</u> | <u>325.693</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | - | 8.857 | 8.857 |
| | <u>-</u> | <u>8.857</u> | <u>8.857</u> |

6.1 Derechos de crédito

Las Participaciones Hipotecarias y 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.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y 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.



OK0515882

CLASE 8.ª

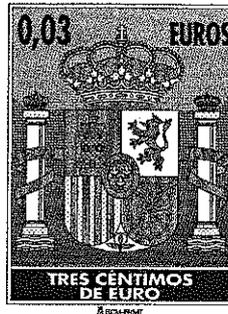
- El Cedente, tan pronto como tenga conocimiento de que alguna de las Participaciones y/o Certificados por él emitidos o que alguno de los Préstamos Hipotecarios sobre los que se han emitido aquéllos, no se ajusta a las mencionadas declaraciones, deberá ponerlo en conocimiento de la Sociedad Gestora y, en el plazo de cinco días, indicarle los préstamos hipotecarios sobre los que propone emitir nuevas participaciones hipotecarias y/o certificados de transmisión de hipoteca para sustituir a los afectados. En caso de que se produzca la sustitución de alguna Participación y/o Certificado, de conformidad con lo previsto en el presente apartado, el Cedente afectado procederá a emitir un nuevo Título Múltiple que será canjeado por el que se entrega en la Fecha de Constitución.
- El Cedente afectado se compromete a formalizar la sustitución de Participaciones y Certificados en escritura pública y en la forma y plazo que establezca la Sociedad Gestora, así como a proporcionar la información sobre los mismos que considere necesaria la Sociedad Gestora. La sustitución se comunicará a las Agencias de Calificación y una copia del acta notarial será remitida a la CNMV.
- 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 ponderado del total de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2009 es del 3,04%.
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, sin perjuicio de que durante un periodo inicial de los mismos puedan haberse acordado tipos fijos, así como, puede tener establecidos unos límites máximos y/o mínimos del tipo de interés aplicable.
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la participación 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 abono por el Cedente al Fondo de las cantidades recibidas por los Préstamos Hipotecarios que administre se realizará de la siguiente forma:
 - a) BANCA MARCH realizará sus ingresos semanalmente, cada martes o, en caso de no ser Día Hábil, los ingresos se realizarán el Día Hábil inmediatamente posterior.



OK0515883

CLASE 8.^a

- b) La cantidad total que el Cedente deberá entregar al Fondo en la Fecha de Cobro correspondiente, será la cantidad total que el Cedente haya recaudado de los Préstamos Hipotecarios que administre desde la anterior Fecha de Cobro.
- c) El día 20 de cada mes (“Fecha de Cálculo”) o en caso de no ser este Día Hábil el Día Hábil inmediatamente anterior, la Sociedad Gestora dará instrucciones al Agente Financiero para que traspase a la Cuenta de Tesorería la Cantidad Recaudada en el Periodo de Cálculo anterior a dicha Fecha de Cálculo. La primera fecha de cálculo fue 18 de abril de 2008.
- 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 Participaciones.
 - Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridas por el público no especializado.
 - Las Participaciones y los Certificados representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el BANCA MARCH.
 - Préstamos Hipotecarios que cumplen los requisitos establecidos en la Sección Segunda de la Ley 2/1981, de 25 de marzo, reguladora del Mercado Hipotecario (la “Ley del Mercado Hipotecario”) y que se transmiten al Fondo mediante la emisión de las Participaciones (en adelante, los “Préstamos Hipotecarios 1”). - Préstamos Hipotecarios que no cumplen todos los requisitos de la Sección Segunda de la Ley del Mercado Hipotecario, entre los que se encuentran la no superación del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas o la obligatoriedad de que los préstamos hipotecarios se encuentren garantizados por hipotecas con rango de primera hipoteca, los cuales se transmiten al Fondo mediante la emisión de los Certificados, de conformidad con el artículo 18 de la Ley 44/2002 (en adelante, los “Préstamos Hipotecarios 2”).
 - 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 de Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:

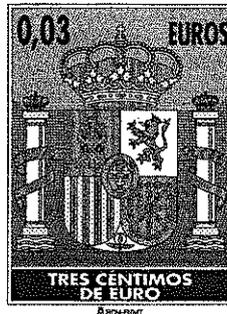


OK0515884

CLASE 8.ª

- Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - 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 18 de marzo de 2008.
 - 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. A este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.
 - La Agencia de Calificación ha sido Moody,s.
 - Moody,s ha otorgado una calificación de Aaa para los Bonos de la Serie A, A1 para la Serie B, Baa2 para la Serie C y C para la Serie D.

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



OK0515885

CLASE 8.ª

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 | 273.525 | - | (29.232) | 244.293 |
| Certificados de transmisión hipotecaria | 78.372 | - | (4.937) | 73.435 |
| Activos dudosos | 3.584 | 3.109 | - | 6.693 |
| Correcciones de valor por deterioro de activos (-) | - | (454) | - | (454) |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 3.511 | 14.259 | (16.044) | 1.726 |
| | <u>358.992</u> | <u>16.914</u> | <u>(50.213)</u> | <u>325.693</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 5,54%.

Al 31 de diciembre de 2009 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,04%, con un tipo máximo de 7,49% y mínimo de 1%.

Durante el ejercicio 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 14.259 miles de euros, de los que 1.726 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.

Al 31 de diciembre de 2009 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 454 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.



CLASE 8.ª



OK0515886

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Santander Central Hispano como materialización de una Cuenta de Cobros (a través de la cual se materializarán en cada Fecha de Cobro todos los ingresos que el Fondo debe recibir de los cedentes derivados de los préstamos hipotecarios), de una Cuenta de Tesorería (en la cual el Fondo transferirá desde la Cuenta de Cobros, todos los ingresos de los cedentes anteriormente mencionados) y una Cuenta de Línea de Liquidez. Las cuentas devengarán un interés, que se liquidará mensualmente, igual al que resulte de disminuir con un margen de 0,15% la media de los Tipos Eonia diarios correspondientes al mes en curso.

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

| | Miles de euros | |
|-------------|----------------|--------|
| | 2009 | 2008 |
| Tesorería | 10.587 | 11.287 |
| Saldo final | 10.587 | 11.287 |

Dentro de este epígrafe existe un Fondo de Reserva, dotado con cargo a la Serie D, como mecanismo de garantía ante posibles pérdidas debidas a Préstamos Impagados y/o Fallidos y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el régimen de prelación de pagos establecido. El importe de dicho Fondo de Reserva asciende a 8.200 miles de euros.

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



OK0515887

CLASE 8.^a

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

| | Miles de euros | | |
|---|----------------|---------------|----------------|
| | No corriente | Corriente | Total |
| Acreedores y otras cuentas a pagar | - | 198 | 198 |
| Obligaciones y otros valores negociables | | | |
| Series no subordinadas | 297.986 | 10.980 | 308.966 |
| Series subordinadas | 24.000 | - | 24.000 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 215 | 215 |
| | <u>321.986</u> | <u>11.393</u> | <u>333.379</u> |
| Deudas con entidades de crédito | | | |
| Préstamo subordinado | 225 | - | 225 |
| Otras deudas con entidades de crédito | - | 32 | 32 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | - | 37 | 37 |
| | <u>225</u> | <u>69</u> | <u>294</u> |
| Derivados | | | |
| Derivados de cobertura | 11.926 | - | 11.926 |
| | <u>11.926</u> | <u>-</u> | <u>11.926</u> |

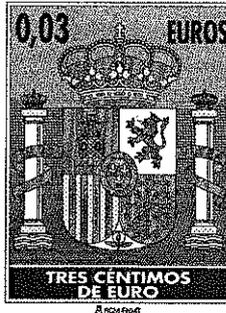
8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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 Bonos de Titulización por importe de 388.200.000 euros. Esta emisión estará constituida por 3.882 Bonos divididos en cuatro clases, representados mediante anotaciones en cuenta, de 100.000 euros nominales cada uno.

Composición de la emisión

El importe total de la emisión de Bonos se agrupa en cinco Clases de la siguiente manera:

- La Clase A estará compuesta por 3.462 Bonos, que devengarán un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada Fecha de Pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,30%
- La Clase B estará compuesta por 88 Bonos que devengarán un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada Fecha de Pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 0,75%.



OK0515888

CLASE 8.^a

- c) La Clase C estará compuesta por 70 Bonos que devengarán un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada Fecha de Pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 1,50%.
- d) La Clase D estará compuesta por 82 Bonos que devengarán un interés nominal anual variable, pagadero trimestralmente en cada Fecha de Pago, resultando de sumar el tipo de interés Euribor a tres meses, más un margen del 3,5%.

La suscripción o tenencia de Bonos de una Serie no implica la suscripción o tenencia de Bonos de las otras Series.

Amortización de los Bonos

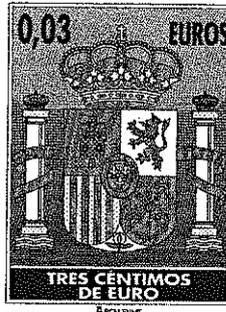
La amortización de los Bonos se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie que corresponda amortizar en cada Fecha de Pago (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en un importe igual a la menor de las siguientes cantidades:

- (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, y
- (b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos precedentes en el Orden de Prelación de Pagos.

La amortización de los Bonos se realizará de manera secuencial de manera que la primera amortización parcial de los Bonos de la Serie A comenzará en la primera Fecha de Pago (30 de junio de 2008).

La amortización de los Bonos de la Serie B comenzará cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B y C sea inferior al 50% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B y C en la Fecha de Constitución. En caso contrario, la Cantidad Disponible para Amortización, se aplicará secuencialmente, es decir, los Bonos de la Serie B no comenzarán su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de la Serie A.

La amortización de los Bonos de la Serie C comenzará cuando el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B y C sea inferior al 50% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos de las Series A, B y C en la Fecha de Constitución. En caso contrario, la Cantidad Disponible para Amortización, se aplicará secuencialmente, es decir, los Bonos de la Serie C no comenzarán su amortización hasta que no estén completamente amortizados los Bonos de la Serie B.



OK0515889

CLASE 8.^a

La amortización parcial de los Bonos de la Serie D se efectuará en cada una de las Fechas de Pago produciéndose el reembolso del principal en una cuantía igual a la diferencia positiva existente entre el importe del Nivel Requerido del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago anterior y el importe del Nivel Requerido del Fondo de Reserva a la Fecha de Pago correspondiente.

Vencimiento de los Bonos

Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

La última fecha de amortización regular de los Préstamos Hipotecarios que se agrupan en la cartera titulizada será el 1 de agosto de 2047.

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

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

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

| | Miles de euros | |
|---------------|----------------------|-------------------|
| | Serie no subordinada | Serie subordinada |
| Saldo inicial | 339.565 | 24.000 |
| Amortización | (30.599) | - |
| Saldo final | <u>308.966</u> | <u>24.000</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.



OK0515890

CLASE 8.^a

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 7.250 miles de euros, de los que 215 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.

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

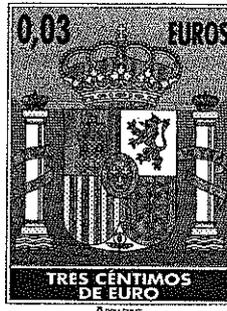
Importe máximo total facilitado por:

| | | <u>Miles de euros</u> |
|----------------------------------|---|-----------------------|
| Banca March | | 300 |
| Saldo inicial | | <u>300</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 225 miles de euros. | |
| Tipo de interés anual: | Variable, e igual al Euribor 3 meses vigentes en cada momento. | |
| Finalidad: | Pago de los Gastos Iniciales a cargo del Fondo. | |
| Amortización: | Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (30 de junio de 2008), todo ello con sujeción al Orden de Prelación de Pagos. | |

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe máximo total facilitado por:

| | <u>Miles de euros</u> |
|---------------|-----------------------|
| Banca March | 3.600 |
| Saldo inicial | <u>3.600</u> |



OK0515891

CLASE 8.ª

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Amortizado en primera fecha de pago.

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

| | Miles de euros |
|----------------|----------------|
| Saldo inicial | 255 |
| Adiciones | - |
| Amortizaciones | (30) |
| Saldo final | 225 |

A 31 de diciembre de 2009 no existen intereses devengados pendientes de vencimiento de los préstamos por importe significativo.

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.

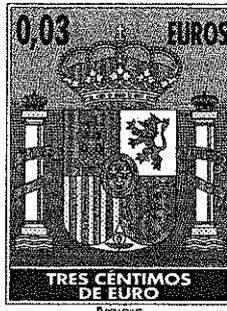
Con el objeto de mitigar, por un lado, el riesgo de base de tipo de interés existente entre los activos (Participaciones y Certificados) y los pasivos (Bonos) del Fondo, y por otro lado, el riesgo de tipo de interés existente como consecuencia de los tipos máximos y mínimos que tiene establecidos un porcentaje de los préstamos hipotecarios agrupados en el Fondo, la Sociedad Gestora celebró, en representación y por cuenta del Fondo, el siguiente contrato:

- Contrato de Derivado

Los términos más relevantes de este contrato se describen a continuación:



CLASE 8.ª



OK0515892

Parte A

CALYON.

Parte B

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

Fechas de Liquidación:

Las fechas de liquidación coincidirán con las Fechas de Pago de los Bonos, esto es, los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre, o en caso de no ser éste Día Hábil, el Día Hábil inmediatamente siguiente. La primera Fecha de liquidación será el 30 de junio de 2008.

Periodos de Liquidación:

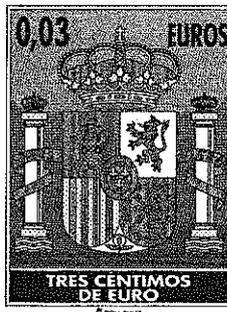
Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso de la Emisión de Bonos (incluida) y el 30 de junio de 2008 (excluido).

Supuestos de incumplimiento del Contrato de Derivado

Si en una Fecha de Liquidación la Parte B no pagase la cantidad que le correspondiera satisfacer a la Parte A, el Contrato de Derivado correspondiente podrá quedar resuelto a instancias de la Parte A. En caso de que correspondiera pagar cantidad liquidativa, la Parte A asumirá, si procede, la obligación del pago de la cantidad liquidativa prevista en los términos del Contrato de Derivado correspondiente, y todo ello de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos.

Vencimiento del Contrato de Derivado

El vencimiento del Contrato de Derivado tendrá lugar en la fecha más temprana entre (i) la Fecha de Vencimiento Legal del Fondo y (ii) Fecha de extinción del Fondo.



OK0515893

CLASE 8.ª

Cantidad a Pagar por la Parte A con motivo del Swap

La Cantidad a Pagar por la Parte A es el resultado de multiplicar el "Importe Nominal del Contrato de Derivado Anual", conforme se define más adelante, por el Tipo de Interés de Referencia de los Bonos (Euribor a 3 meses) establecido para cada Fecha de Pago, más un margen igual al 0,55%. Para el cálculo de la Parte A se tomarán los días efectivamente transcurridos en base anual 360.

El "Importe Nominal del Contrato de Derivado Anual" será el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y Certificados no Fallidos agrupados en el Fondo y en los que se actualiza el tipo de interés anualmente, en el último día del Período de Cálculo a la inmediatamente anterior Fecha de Pago.

Cantidad a Pagar por la Parte B con motivo del Swap (Contrato de Derivado Anual)

La Cantidad a Pagar por la Parte B será igual a la suma de todas las cantidades correspondientes a los intereses de las Participaciones y los Certificados devengados, vencidos y efectivamente transferidos a la parte B correspondiente a los tres Periodos de Cálculo inmediatamente anteriores a la Fecha de Liquidación de que se trate.

Cantidad a Pagar por la Parte A con motivo del Swap (Contrato de Derivado Anual)

En cada Fecha de Liquidación, la Parte A realizará un pago compensatorio a la Parte B definido de tal manera que mitigue la reducción de flujos por la cantidad que la Parte B dejará de percibir de los Préstamos Hipotecarios, que actualicen su tipo de interés anualmente, con Tipo de Interés Máximo por el hecho de estar sujetos a esos tipos de interés máximos. La metodología exacta del cálculo de esta cantidad queda definida en el Contrato de Derivado correspondiente.

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

| | |
|---------------------------------|-------|
| Tasa de amortización anticipada | 5,57% |
| Tasa de impago | 5,63% |
| Tasa de Fallido | 0,61% |

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 2.267 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.



OK0515894

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2009 se han devengado gastos financieros por importe de 6.605 miles de euros.

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.

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, que son abonados por la Sociedad Gestora del Fondo, no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.^a



OK0515895

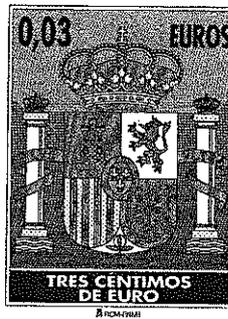
12. HECHOS POSTERIORES

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.

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 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.
- b) 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.



OK0515896

CLASE 8.ª

a) 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 | | | 266.304 | 266.304 | I. Activos financieros a largo plazo |
| Inmovilizaciones financieras | | | 77.416 | 77.416 | Valores representativos de deuda |
| Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca | | | 3.504 | 3.504 | Derechos de crédito |
| Transmisión de Hipoteca | 353.778 | - | (353.778) | | Participaciones hipotecarias |
| | | 7.467 | | 7.467 | 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 Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca | 3.583 | - | (3.583) | | IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta |
| Cuentas de periodificación | 1.631 | - | (1.631) | | 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 |
| | | | | | VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes |
| | | | | | Tesorería |
| | | | | | Otros activos líquidos equivalentes |
| Tesorería | 11.287 | - | - | 11.287 | |
| TOTAL ACTIVO | 378.279 | 9.243 | - | 379.522 | TOTAL ACTIVO |
| PASIVO | | | | | PASIVO |
| ACREEDORES A LARGO PLAZO | | | | | A) PASIVO NO CORRIENTE |
| Bonos de Titulización | 363.565 | - | (363.565) | 331.308 | I. Provisiones a largo plazo |
| | | | | 24.000 | II. Pasivos financieros a largo plazo |
| Entidades de crédito | 255 | - | - | 255 | Obligaciones y otros valores negociables |
| | | | | | Series no subordinadas |
| | | | | | Series subordinadas |
| | | | | | Deudas con entidades de crédito |
| | | | | | Préstamo subordinado |
| | | | | | 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 | | | (6.459) | | IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta |
| Cuentas de periodificación y acreedores por prestación de servicios | 6.459 | - | - | | V. Provisiones a corto plazo |
| | | | | | VI. Pasivos financieros a corto plazo |
| | | | | | Acreedores y otras cuentas a pagar |
| | | | | | Obligaciones y otros valores negociables |
| | | | | | Series no subordinadas |
| | | | | | Series subordinadas |
| | | | | | Intereses y gastos devengados no vencidos |
| | | | | | Deudas con entidades de crédito |
| | | | | | Préstamo subordinado |
| | | | | | 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 | 378.279 | 9.243 | - | 379.522 | TOTAL PASIVO |



OK0515897

CLASE 8.ª

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

| | Normativa anterior | Ajustes | Reclasificaciones | Normativa actual | |
|--|--------------------|----------|-------------------|------------------|--|
| Ingresos financieros | 19.591 | | | 19.591 | |
| Ingresos de los Derechos de Crédito | 16.468 | | | 16.468 | 1. Intereses y rendimientos asimilados |
| Ingresos de la cuenta de tesorería | 671 | | 2.452 | 3123 | Valores representativos de deuda |
| Intereses del swap | 2.452 | | (2.452) | | Derechos de crédito |
| Gastos financieros | (15.954) | | | (15.954) | Otros activos financieros |
| Intereses de los Bonos de Titulización de Activos | (15.940) | | | (15.940) | 2. Intereses y cargas asimilados |
| Intereses de los Préstamos subordinados | (14) | | | (14) | Obligaciones y otros valores negociables |
| | | | | | Deudas con entidades de crédito |
| | | | | | Otros pasivos financieros |
| RESULTADOS FINANCIEROS POSITIVOS | 3.637 | | | 3.637 | A) MARGEN DE INTERESES |
| Otros ingresos de explotación | | | | | 3. Resultado de operaciones financieras (neto) |
| Margen de intermediación financiera | | | | | Ajustes de valoración en carteras a VR con cambios en PyG |
| Dotaciones para amortización del inmovilizado | | | | | Activos financieros disponibles para la venta |
| Gastos de constitución | | | (268) | (268) | Otros |
| Dotación para provisiones por insolvencias | | | | | 4. Diferencias de cambio (neto) |
| Provisión para insolvencias | | | | | 5. Otros ingresos de explotación |
| Otros gastos de explotación | | | | | 6. Otros gastos de explotación |
| Margen de intermediación financiera | (3.322) | | (42) | (42) | Servicios exteriores |
| Comisión de administración | - | | 3.322 | | Servicios de profesionales independientes |
| Comisión gestora | - | | (3.322) | (3.322) | Servicios bancarios y similares |
| Servicios de profesionales independientes | (315) | | 315 | | Publicidad y propaganda |
| Otros | - | | (5) | (5) | Otros servicios |
| | | | | | Tributos |
| | | | | | Otros gastos de gestión corriente |
| | | | | | 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 (PÉRDIDAS) 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 |



OK0515898

CLASE 8.ª

b) 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 minorando 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 contabilizan 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.
 - 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.



OK0515899

CLASE 8.^a

- 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”.

El Fondo no mantiene saldos en moneda extranjera.

- 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 y distinguiendo entre activo no corriente y activo corriente, incluyendo el activo corriente aquellos elementos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en un plazo máximo de 1 año contado a partir de la fecha del balance. El valor de estos activos se corregirá, en caso de evidencia objetiva de deterioro, mediante la provisión que resulte de comparar su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que estimen se van a generar.
- 4) **Contratos de cobertura contable:** Conforme a la anterior normativa se registraba en balance las periodificaciones de los contratos 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, 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 registrarán en el epígrafe de “Ingresos y gastos reconocidos directamente en el balance”, con signo positivo o negativo, transfiriéndose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado.

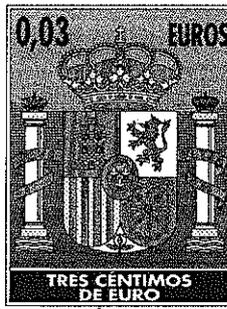


CLASE 8.^a



OK0515900

INFORME DE GESTIÓN



OK0515901

CLASE 8.^a

TDA 30,
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Ejercicio 2009

TDA 30, Fondo de Titulización Hipotecaria, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 12 de marzo de 2008, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (18 de marzo de 2008). 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 3.382 Bonos de Titulización Hipotecaria en cuatro series: una serie de la Clase A, una serie de la Clase B, una Serie de la Clase C y una Serie de la Clase D.

- La Serie A, integrada por 3.642 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 88 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 0,75%.
- La Serie C, integrada por 70 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 1,5%.
- La Serie D, integrada por 82 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 3,50%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 380.000.000,00 euros.

El activo del Fondo TDA30 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Banca March.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió el Préstamo para Gastos iniciales: por un importe de 300.000,00 euros, destinado a la al pago por la sociedad gestora de los gastos iniciales del Fondo correspondientes a la Constitución y Emisión de los Bonos.



CLASE 8.ª



OK0515902

Un día hábil antes de la primera fecha de pago se desembolsó el Préstamo Subordinado, por un importe total de 3.600.000,00 euros. Este se destinó por la Sociedad Gestora exclusivamente a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos Hipotecarios hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe de emisión de los bonos de la serie D, 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) 8.200.000 Euros, y (ii) el 4,32% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos de las series A, B y C

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior a 4.100.000 Euros.

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

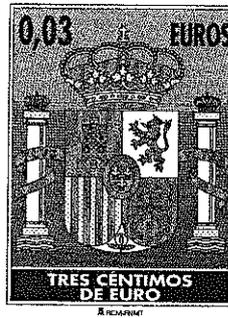
El Fondo liquida con la Entidad Emisora de las Participaciones Hipotecarias con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 30 de junio 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 28/09/2022, 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>.



OK0515903

CLASE 8.ª

FDA 30 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2009

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

| | |
|---|-------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento: | 324.036.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro: | 324.298.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 55.702.000 |
| 4. Vida residual (meses): | 304 |
| 5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3)) | |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 2,22% |
| 7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses: | 0,69% |
| 8. Porcentaje de fallidos [1]: | 0,66% |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 2.045.000 |
| 10. Tipo medio cartera: | 3,04% |
| 11. Nivel de Impagado [2]: | 1,38% |

II. BONOS

| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | TOTAL | UNITARIO |
|---|----------------------------------|------------------|
| a) SERIE A | 308.966.000 | 85.000 |
| b) SERIE B | 8.800.000 | 100.000 |
| c) SERIE C | 7.000.000 | 100.000 |
| d) SERIE D | 8.200.000 | 100.000 |
| 2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie: | | |
| a) SERIE A | | 85,00% |
| b) SERIE B | | 100,00% |
| c) SERIE C | | 100,00% |
| d) SERIE D | | 100,00% |
| 3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros): | | 0,00 |
| 4. Intereses devengados no pagados: | | 31.000,00 |
| 5. Intereses impagados: | | 184.000,00 |
| 6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2009): | | |
| a) SERIE A | | 1,006% |
| b) SERIE B | | 1,456% |
| c) SERIE C | | 2,206% |
| d) SERIE D | | 4,206% |
| 7. Pagos del periodo | | |
| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
| a) SERIE A | 30.599.000 | 6.434.000 |
| b) SERIE B | 0 | 210.000 |
| c) SERIE C | 0 | 220.000 |
| d) SERIE D | 0 | 240.000 |



OK0515904

CLASE 8.^a**III. LIQUIDEZ**

| | |
|---------------------------------------|------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 0 |
| 2. Saldo de la cuenta de Reinversión: | 10.586.000 |

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

| | |
|--|---------|
| Importe pendiente de reembolso de préstamos: | |
| 1. Préstamo subordinado (Gastos Iniciales): | 225.000 |
| 2. Préstamo subordinado (Desfase): | 0 |

V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

| | |
|---------------------------|--------|
| 1. Gastos producidos 2009 | 48.000 |
| 2. Variación 2009 | 16,16% |

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

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|---------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| SERIE A | ES0377844008 | MDY | Aaa | Aaa |
| SERIE B | ES0377844016 | MDY | A1 | A1 |
| SERIE C | ES0377844024 | MDY | Baa2 | Baa2 |
| SERIE D | ES0377844032 | MDY | C | C |

2. OTROS:

| | | Agencia de calificación crediticia | Situación actual (LP / CP) | Situación inicial (LP / CP) |
|---|-----------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| CEDENTES / ADMINISTRADORES | Banca March | MDY | A2 / P1 | A2 / P-1 |
| AGENTE DE PAGOS | Banco Santander | MDY | Aa2 / P1 | Aa1 / P-1 |
| CUENTA DE TESORERÍA | --- | MDY | Banco Santander | Banco Santander |
| | | | Aa2 / P1 | Aa1 / P-1 |
| CUENTA DE REINVERSIÓN | --- | MDY | Banca March | Banca March |
| | | | A2 / P1 | A2 / P-1 |
| CONTRAPARTIDA PERMUTA FINANCIERA | --- | --- | CALYON | CALYON |
| OTROS | --- | --- | --- | --- |



OK0515905

CLASE 8.^a

VII. FUTUROS FUTUROS

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

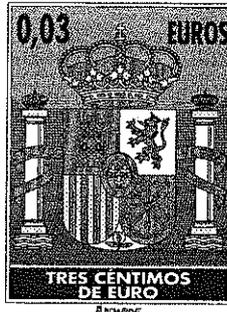
1. Los Tipos de Interés Nominal anual aplicables a los Bonos de las Series A, B, C y D variables trimestralmente, mencionados en el apartado II.
2. Tipo de interés medio ponderado de una cartera de Participaciones y Certificados, extraída de la cartera auditada: 3,04%
3. Morosidad superior a noventa (90) días de la cartera de Participaciones y Certificados: 0,8% anual, con recuperación del 85% a los nueve meses;
4. Tasas de amortización anticipada: 9%, 12% y 15%.
5. Tasas de fallidos: 0,12%

[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 en la Fecha de Cobro, sobre el saldo vivo de las Participaciones Hipotecarias.*



CLASE 8.^a



OK0515906

ANEXO I



OK0515907

CLASE 8.ª

S.06-1

Denominación del Fondo: TDA 30i, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
 Estados agregados:
 Período: 31/12/2008

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO A

| Tipología de activos titulizados | Situación Actual 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | Situación Inicial 12/03/2008 | |
|--|-----------------------------|-----------------------|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) | Nº de Activos vivos | Importe pendiente (1) |
| Participaciones Hipotecarias | 3001 | 249.831.000 | 3001 | 274.743.000 | 0120 | 287.378.000 |
| Certificados de Transmisión de Hipotecaria | 3002 | 74.467.000 | 3002 | 79.035.000 | 0121 | 82.622.000 |
| Préstamos Hipotecarios | 3003 | 000 | 000 | 000 | 0122 | 000 |
| Cédulas Hipotecarias | 3004 | 000 | 000 | 000 | 0123 | 000 |
| Préstamos a Promotores | 3005 | 000 | 000 | 000 | 0124 | 000 |
| Préstamos a PYMES | 3006 | 000 | 000 | 000 | 0125 | 000 |
| Préstamos a Empresas | 3007 | 000 | 000 | 000 | 0126 | 000 |
| Préstamos Corporativos | 3008 | 000 | 000 | 000 | 0127 | 000 |
| Cédulas Temorales | 3009 | 000 | 000 | 000 | 0128 | 000 |
| Bonos de Tesorería | 3010 | 000 | 000 | 000 | 0129 | 000 |
| Deuda Subordinada | 3011 | 000 | 000 | 000 | 0130 | 000 |
| Creditos AAPP | 3012 | 000 | 000 | 000 | 0131 | 000 |
| Préstamos al Consumo | 3013 | 000 | 000 | 000 | 0132 | 000 |
| Préstamos Automoción | 3014 | 000 | 000 | 000 | 0133 | 000 |
| Arrendamiento Financiero | 3015 | 000 | 000 | 000 | 0134 | 000 |
| Cuentas a Cobrar | 3016 | 000 | 000 | 000 | 0135 | 000 |
| Derechos de Crédito Futuros | 3017 | 000 | 000 | 000 | 0136 | 000 |
| Bonos de Titulización | 3018 | 000 | 000 | 000 | 0137 | 000 |
| Otros | 3019 | 000 | 000 | 000 | 0138 | 000 |
| Total | 2.587 | 324.298.000 | 2.742 | 353.778.000 | 2.674 | 360.000.000 |

Cuadro de texto libre

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



CLASE 8.ª



OK0515908

| |
|---|
| S.05.1 |
| Denominación del Fondo: TDA 30, FTA |
| Denominación del Compartimento: 0 |
| Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. |
| Estados agregados: |
| Periodo: 31/12/2009 |

INFORMACIÓN 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 | 0270 | 0270 | -5.872.000 | -5.872.000 |
| Total importe amortizado desde el origen del Fondo | 0291 | 0291 | -19.579.000 | -20.350.000 |
| Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1) | 0202 | 0272 | -55.702.000 | -26.222.000 |
| Importe pendiente cierre del periodo (2) | 0203 | 0213 | 0 | 0 |
| Tasa amortización anticipada efectiva del periodo | 0204 | 0214 | 324.298.000 | 353.778.000 |
| (1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo. | 0205 | 0215 | 0,06 | 0,06 |
| (2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe. | | | | |



CLASE 8.a



OK0515909

\$ 05,1

Denominación del Fondo: TDA 30, FTA
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Thelización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2009
 Período:

CUADRO C

| Total Impagados (1) | Nº de activos | | Importe Impagado | | Principal pendiente no vencido | Deuda Total |
|----------------------|---------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------------------|-------------|
| | Hasta 1 mes | Más de 1 mes | Principal | Intereses ordinarios | | |
| De 1 a 2 meses | 76 | 0 | 27.000 | 28.000 | 9.534.000 | 9.589.000 |
| De 2 a 3 meses | 57 | 0 | 49.000 | 45.000 | 7.768.000 | 7.885.000 |
| De 3 a 6 meses | 31 | 0 | 42.000 | 44.000 | 4.898.000 | 4.984.000 |
| De 6 a 12 meses | 16 | 0 | 25.000 | 36.000 | 2.291.000 | 2.352.000 |
| De 12 a 18 meses | 19 | 0 | 44.000 | 86.000 | 2.442.000 | 2.574.000 |
| De 18 meses a 2 años | 11 | 0 | 49.000 | 94.000 | 1.459.000 | 1.602.000 |
| De 2 a 3 años | 4 | 0 | 27.000 | 38.000 | 237.000 | 302.000 |
| Más de 3 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 214 | 0 | 263.000 | 376.000 | 28.629.000 | 29.288.000 |

(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 el mes, esto es, superior a 1 mes y menor o 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 |
|---------------------------------|---------------|--------------|------------------|----------------------|--------------------------------|-------------|--------------------|------------------------|----------|
| | Hasta 1 mes | Más de 1 mes | Principal | Intereses ordinarios | | | | | |
| De 1 a 2 meses | 76 | 0 | 27.000 | 28.000 | 9.534.000 | 9.589.000 | 16.862.000 | 0,63 | 56,9 |
| De 2 a 3 meses | 57 | 0 | 49.000 | 45.000 | 7.768.000 | 7.885.000 | 15.870.000 | 0,63 | 49,55 |
| De 3 a 6 meses | 31 | 0 | 42.000 | 44.000 | 4.898.000 | 4.984.000 | 8.430.000 | 0,63 | 59,11 |
| De 6 a 12 meses | 16 | 0 | 25.000 | 36.000 | 2.291.000 | 2.352.000 | 3.631.000 | 0,63 | 64,77 |
| De 12 a 18 meses | 19 | 0 | 44.000 | 86.000 | 2.442.000 | 2.574.000 | 3.623.000 | 0,63 | 71,03 |
| De 18 meses a 2 años | 11 | 0 | 49.000 | 94.000 | 1.459.000 | 1.602.000 | 2.263.000 | 0,63 | 71,08 |
| De 2 a 3 años | 4 | 0 | 27.000 | 38.000 | 237.000 | 302.000 | 666.000 | 0,63 | 46,05 |
| Más de 3 años | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total | 214 | 0 | 263.000 | 376.000 | 28.629.000 | 29.288.000 | 51.314.000 | 0,63 | 57,04 |

(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 el día inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es: Cumplir con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoras, etc) si el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.

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



OK0515910

CLASE 8.^a

| | |
|---------------------------------|---|
| Denominación del Fondo: | TOA 30, FTA |
| Denominación del Compartimento: | 0 |
| Denominación de la Gestora: | Titulación de Activos, Sociedad Osiera, de Fondos de Titulación, S.A. |
| Estados agregados: | 31/12/2008 |
| Período: | |

CUADRO D

| | Situación actual | | 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior | | 31/12/2008 | | Situación cierre anual anterior | | 12/03/2008 | |
|---|-----------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|---------------------------------|---------------------|---|-----------------------------------|
| | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de recuperación fallidos (D) | Tasa de activos dudosos (A) | Tasa de fallido (B) | Tasa de recuperación de activos dudosos (C) | Tasa de recuperación fallidos (D) |
| Participaciones Hipotecarias | 0,02 | 0,01 | 0,26 | 0,51 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Certificados de Transmisión de Hipoteca | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos Hipotecarios | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Cédulas Hipotecarias | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos a Promotores | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos a PYMES | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos a Empresas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos Corporativos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Bonos de Tesorería | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Deuda Subordinada | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Créditos AAPP | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos al Consumo | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Préstamos Automoción | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Arrendamiento Financiero | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Cuentas a Cobrar | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Derechos de Crédito Futuros | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| Bonos de Titulación | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| OTROS | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "carteras de crédito").
 (A) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso de los activos.
 (B) Determinado por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos.
 (C) Determinado por el cociente entre la suma de los importes de recuperaciones de impagados de principal de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas.
 (D) Determinado por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que salen de dudosos por las recuperaciones de principal producidas.



CLASE 8.ª



OK0515911

S.05.1

Denominación del Fondo: TDA 30, FTA
 Denominación del Comparativo: 0
 Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2009

CUADRO E

| Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1) | Situación actual 31/12/2009 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | | Situación inicial 12/03/2008 | |
|--|-----------------------------|-------------------|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente | Nº de activos vivos | Importe pendiente |
| Entre 1 y 2 años | 1 | 4.000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 2 y 3 años | 3 | 1.552.000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Entre 3 y 5 años | 6 | 272.000 | 1 | 24.000 | 0 | 0 |
| Entre 5 y 10 años | 20 | 965.000 | 16 | 641.000 | 10 | 641.000 |
| Superior a 10 años | 160 | 11.806.000 | 148 | 11.280.000 | 148 | 11.932.000 |
| Total | 2.407 | 311.594.000 | 2.577 | 341.633.000 | 2.716 | 367.427.000 |
| Vida residual media ponderada (años) | 2,997 | 324.298.000 | 2,742 | 353.778.000 | 2,874 | 380.000.000 |
| (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) | 25,33 | 327.000 | 26,07 | 330.000 | 26,62 | 360.000.000 |

| Antigüedad | Situación actual 31/12/2009 | Situación cierre anual anterior 31/12/2008 | Situación inicial 12/03/2008 |
|----------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|
| Antigüedad media ponderada | Años | Años | Años |
| | 3,59 | 2,61 | 1,82 |



CLASE 8.^a



OK0515912

5.05.2

Denominación del fondo: TDA 30, FTA

Denominación del compartimento: 0

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

Período de la declaración: 31/12/2009

Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA 30, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

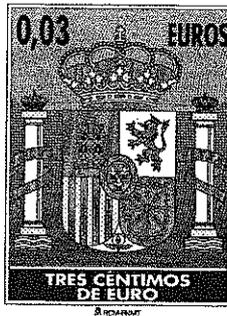
| Serie | Denominación Serie | Situación actual | | | | Situación cierre anual anterior | | | | Escenario inicial | | | |
|--------------|--------------------|------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | | 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 | ES0377644008 | 3.642 | 85.000 | 308.856.000 | 5,37 | 3.642 | 93.000 | 338.565.000 | 5,83 | 3.642 | 100.000 | 364.200.000 | 5,7 |
| SERIE B | ES0377644016 | 88 | 100.000 | 800.000 | 8,25 | 88 | 100.000 | 8.600.000 | 9,08 | 88 | 100.000 | 800.000 | 9,57 |
| SERIE C | ES0377644024 | 70 | 100.000 | 000.000 | 8,25 | 70 | 100.000 | 7.000.000 | 9,08 | 70 | 100.000 | 000.000 | 8,57 |
| SERIE D | ES0377644032 | 82 | 100.000 | 384.000 | 9,19 | 82 | 100.000 | 8.200.000 | 10,06 | 82 | 100.000 | 200.000 | 10,44 |
| Total | | 3.802 | 333.150.000 | 1.492.856.000 | | 3.802 | 333.150.000 | 1.492.856.000 | | 3.802 | 333.150.000 | 1.492.856.000 | |

(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.

(2) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8.ª



OK0515913

5,052

Denominación del fondo: TDA 30, FTA

Denominación del cumplimiento: 0

Denominación de la garantía: Tutilización de Autóreas, Sociedad Gestora de Fondos de Tutilización, S.A.

Estados segregados: 31/12/2009

Período de la declaración: TDA 30, FTA

Medios de cotización de los valores emitidos:

CUADRO B

| Serie (1) | Denominación serie | Código de subscripción | Índice de referencia (2) | Margen (4) | Tipo aplicado | Base de cálculo de intereses | Días acumulados de intereses (5) | Intereses acumulados (6) | Principal no vencido | Principal impagado | Intereses impagados | Total pendiente (7) |
|--------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| SERIE A | ES037784008 | NS | EURIBOR 3 m | 0,3 | 1,006 | 360 | 26,000 | 308.966,000 | 0 | 0 | 0 | 308.966,000 |
| SERIE B | ES037784016 | S | EURIBOR 3 m | 0,75 | 1,456 | 360 | 1,000 | 6.600,000 | 0 | 0 | 0 | 6.600,000 |
| SERIE C | ES037784024 | S | EURIBOR 3 m | 1,5 | 2,206 | 360 | 1,000 | 7.000,000 | 0 | 0 | 0 | 7.000,000 |
| SERIE D | ES037784032 | S | EURIBOR 3 m | 3,5 | 4,206 | 360 | 3,000 | 4.200,000 | 0 | 0 | 184,000 | 4.384,000 |
| Total | | | | | | | | | 311,000 | 332,966,000 | 0 | 333,150,000 |



CLASE 8.^a



OK0515914

| CUADRO C | | Situación Actual | | Situación cierre anual anterior | | Situación cierre anual anterior | |
|--------------|---|---------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|
| | | Amortización de principal | | Amortización de principal | | Intereses | |
| Serie | Denominación | Fecha Final | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos del período | Pagos acumulados | Pagos acumulados |
| 0 | TDA 30, FTA | 31/12/2009 | 30.598.000 | 55.224.000 | 24.655.000 | 24.655.000 | 14.578.000 |
| 0 | Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. | 31/12/2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 384.000 |
| 0 | TDA 30, FTA | 31/12/2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 385.000 |
| 0 | TDA 30, FTA | 31/12/2009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 546.000 |
| Total | | | 30.598.000 | 55.224.000 | 24.655.000 | 24.655.000 | 15.871.000 |



CLASE 8.^a



OK0515915

S.062

Denominación del fondo: FIA 30, FIA
 Denominación del componente: 0
 Denominación de la gestión: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulados, S.A.
 Estable emisor: 3112299
 Período de la declaración: FIA 30, FIA
 Monedas de cobro de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha última cambio de serie | Agencia de calificación | Situación serie actual | Situación inicial |
|---------|--------------------|------------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------|
| SERIE A | ES07764003 | 12/03/2006 | MDY | Aaa | Aaa |
| SERIE B | ES07764018 | 12/03/2006 | MDY | A1 | A1 |
| SERIE C | ES07764024 | 12/03/2006 | MDY | Baa2 | Baa2 |
| SERIE D | ES07764032 | 12/03/2006 | MDY | C | C |

(1) La gestión deberá cumplir con la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se referirá exclusivamente a columnas de denominación.
 (2) La gestión deberá proporcionar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, pero cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch-
 En el supuesto en que existiera más de una agencia calificadora de la emisión se repetirá el ISIN de la serie tantas veces como calificaciones obtenga



CLASE 8.ª



OK0515916

| | |
|--|--|
| S.05.3 | |
| Denominación del fondo: TDA 30, FTA | |
| Denominación del compartimento: 0 | |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. | |
| Estados agregados: | |
| Periodo de la declaración: 31/12/2009 | |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: TDA 30, 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 | 7.742.000 | 8.200.000 |
| 2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados | 2,39 | 2,32 |
| 3. Exceso de spread (%) (1) | 1,92 | 2,43 |
| 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) | [error] | false |
| 8. Subordinación de series (S/N) | true | 0 |
| 9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos | 92,79 | true |
| 10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales | [error] | 93,4 |
| 11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos | [error] | [error] |
| 12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas | 0 | [error] |
| 13. Otros | false | false |

| | NIF | Denominación |
|---|------------|--------------|
| Información sobre contrapartes de mejoras crediticias | | |
| Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes | | |
| Permutas financieras de tipos de interés | A-0011043G | Calyon |
| Permutas financieras de tipos de cambio | | |
| Otras permutas financieras | | |
| Contraparte de la línea de liquidez | | |
| Entidad Avalista | | |
| Contraparte del derivado de crédito | | |



CLASE 8.^a



OK0515917

Denominación del Fondo: **TDX 30, FPA**
 S.05.4
 Número de Registro del Fondo: **0**
 Denominación de la Compañía Gestora: **Compañía Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Denominación de la Persona Encargada: **31122059**
 Fecha: **31/12/2009**

SITUACIONES ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO
 (Las cifras, negritas e impresas se consignaron en miles de euros)

| Concepto (1) | | Miles de Euros | | Ratio (2) | |
|-----------------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 1. Activos | 2. Pasivos | Situación actual | Período anterior | Situación actual | Período anterior |
| Activos | Pasivos | 8.213.000 | 7.230.000 | 0,03 | 0,01 |
| Activos | Pasivos | 9.213.000 | 7.230.000 | 0,03 | 0,01 |
| TOTAL MORGESOS | | 9.213.000 | 7.230.000 | 0,03 | 0,01 |
| Activos | Pasivos | 2.026.000 | 0 | 0,01 | 0,01 |
| Activos | Pasivos | 2.026.000 | 0 | 0,01 | 0,01 |
| TOTAL FALLOS | | 2.026.000 | 0 | 0,01 | 0,01 |

(1) En caso de existir definiciones adicionales a las recogidas en la presente tabla (impagos, comisiones, tarifas, etc.) respecto a las que se establezcan algún tipo de excepción, se indicarán en la columna Ref. Folio de Otros ratios relevantes, indicando el nombre del ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folio se indicará el número o capítulo del folio en el que el concepto está definido.

Ref. Folio: **31/12/2009**

| Otros ratios relevantes | | Ratio (2) | |
|-------------------------|----------------------|------------------|----------------------|
| Situación actual | Última Fecha de Pago | Período anterior | Última Fecha de Pago |
| | | 10,42 | 10,42 |

| Amortización sucesional: serie (4) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio |
|------------------------------------|--------|----------|----------------------|------------------|
| SERIE B | 4,53 | 2,11 | 0,05 | Ref. folio |
| SERIE B | 1,25 | 1,38 | 0,26 | Ref. folio |
| SERIE B | 10 | 84,75 | 85,52 | Ref. folio |
| SERIE C | 3,68 | 2,15 | 1,35 | Ref. folio |
| SERIE C | 1 | 1,35 | 85,52 | Ref. folio |
| SERIE C | 10 | 84,75 | 85,52 | Ref. folio |

| Diferencia de postoramiento: intereses: serie (5) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio |
|---|--------|----------|----------------------|-----------------------------|
| SERIE B | 7 | 0,72 | 0,05 | 3.4.5.2.2. Módulo Adicional |
| SERIE B | 10 | 0,72 | 0,05 | 3.4.5.2.2. Módulo Adicional |

| No reducción del Fondo de Reserva (6) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio |
|---------------------------------------|--------|----------|---------------------------|------------------|
| | 2,33 | 2,29 | 3.4.2.2. Módulo Adicional | |

| OTROS TRIGGERS (3) | Límite | % Actual | Última Fecha de Pago | Referencia Folio |
|--------------------|--------|----------|----------------------|------------------|
| | | | | |

(3) En caso de existir triggers adicionales a los recogidos en la presente tabla se indicarán su nombre o concepto sobre el de OTROS TRIGGERS. Si los triggers recogidos expresamente en la tabla no están previstos en el Fondo no se cumplimentarán.

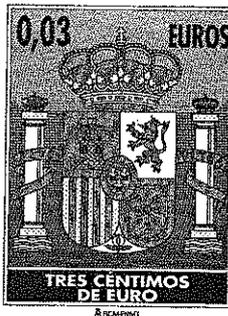
(4) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prioridad/sucesión) de algunos de los series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN y en su defecto el nombre, el límite contractual establecido.

(5) Si en el folio y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postoramiento de intereses de algunos de las series, se indicarán las series afectadas indicando su ISIN o nombre, el límite contractual establecido.

(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.



CLASE 8.^a



OK0515918

| | | |
|---|--|--|
| S.05 | <p>Denominación del fondo: TDA 30, FTA</p> <p>Denominación del compartimento: 0</p> <p>Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</p> <p>Estados agregados: N</p> <p>Periodo de la declaración: 01/01/2008 - 31/12/2008</p> | |
| NOTAS EXPLICATIVAS | | |
| | | |
| INFORME DE AUDITOR | | |
| | | |
| CAMPO DE TEXTO: SOLO RELLENAR EN CASO DE NO EXISTIR INFORME DE AUDITOR | | |
| | | |



CLASE 8.^a
POSTAL



OK0515919

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 TDA 30, 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