

Informe de Auditoría

TDA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2010

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, Sociedad Gestora de TDA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de TDA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2010, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

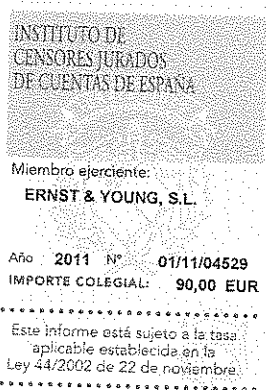
En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2010 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de TDA EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2010, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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)



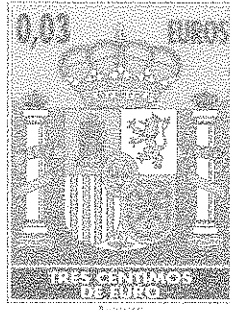
Francisco J. Fuentes García



28 de abril de 2011



CLASE 8.ª

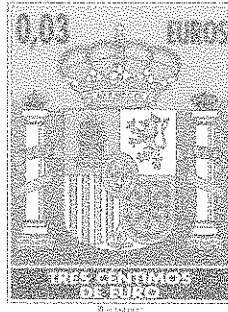


OK5441654

**TDA EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



CLASE 8.ª



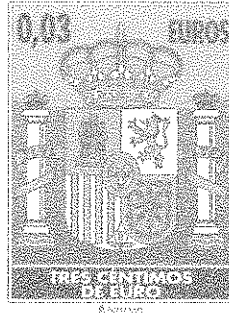
OK5441655

## ÍNDICE

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



CLASE 8.ª

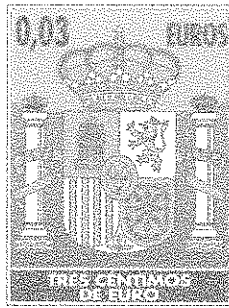


OK5441656

## BALANCES DE SITUACIÓN



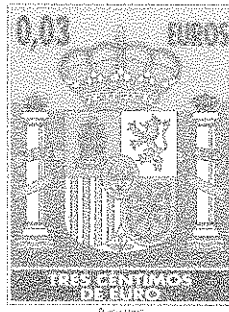
CLASE 8.ª



OK5441657

TDA EMPRESAS 1, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Miles de euros		
	Nota	2010	2009
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>128.797</b>	<b>204.502</b>
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>	<b>6</b>	<b>128.797</b>	<b>204.502</b>
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		128.333	204.502
Activos dudosos		2.063	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(1.599)	-
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>79.260</b>	<b>89.853</b>
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	<b>6</b>	<b>55.781</b>	<b>62.324</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar		124	25
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		53.631	61.930
Activos dudosos		1.609	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		416	369
Otros activos financieros			
Otros		1	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>7</b>	<b>23.479</b>	<b>27.529</b>
Tesorería		23.479	27.529
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>208.057</b>	<b>294.355</b>



OK5441658

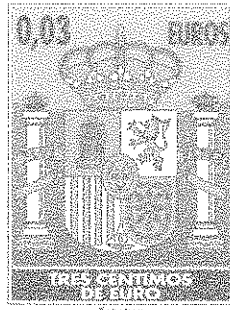
**CLASE 8.ª**

TDA EMPRESAS 1, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2010	2009
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>151.884</b>	<b>231.570</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	8	<b>151.884</b>	<b>231.570</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		74.884	152.570
Series subordinadas		60.500	60.500
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinados		16.500	18.500
<b>III. Pasivo por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>56.173</b>	<b>62.785</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>	8	<b>55.433</b>	<b>62.282</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		55.240	61.930
Intereses y gastos devengados no vencidos		27	324
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		142	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		24	28
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>740</b>	<b>503</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	2
Comisión agente financiero/pagos		-	1
Comisión variable - resultados realizados		735	230
Otros		5	270
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	-
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Cobertura de flujos de efectivo</b>		-	-
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>208.057</b>	<b>294.355</b>



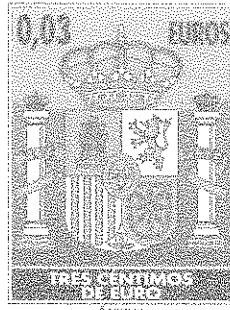
CLASE 8.ª



OK5441659

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS





OK5441660

CLASE 8.ª

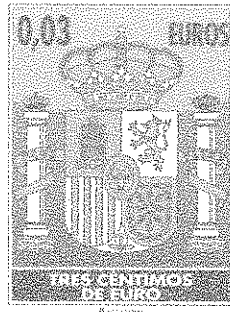
TDA EMPRESAS 1, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 2010 y del periodo comprendido entre el 25 de noviembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

	Miles de euros		
	Nota	2010	2009
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>		<b>8.869</b>	<b>1.032</b>
Derechos de crédito		8.605	1.017
Otros activos financieros		264	15
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>		<b>(3.652)</b>	<b>(352)</b>
Obligaciones y otros valores negociables		(3.345)	(324)
Deudas con entidades de crédito		(307)	(28)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>		<b>5.217</b>	<b>680</b>
<b>3. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>		-	-
<b>4. Diferencias de cambio (neto)</b>		-	-
<b>5. Otros ingresos de explotación</b>		35	-
<b>6. Otros gastos de explotación</b>		<b>(3.653)</b>	<b>(680)</b>
Servicios exteriores			
Servicios de profesionales independientes		-	(377)
Tributos		-	-
Otros gastos de gestión corriente			
Comisión de sociedad gestora		(31)	(2)
Comisión del agente financiero/pagos		(29)	(1)
Comisión variable – resultados realizados		(3.620)	(230)
Otros gastos		27	(70)
<b>7. Deterioro de activos financieros (neto)</b>		<b>(1.599)</b>	
Deterioro neto de derechos de crédito (-)		(1.599)	-
<b>8. Dotaciones a provisiones (neto)</b>		-	-
<b>9. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>10. Repercusión de otras pérdidas (ganancias)</b>		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Impuesto sobre beneficios</b>		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

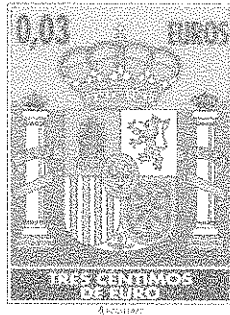


CLASE 8.ª



OK5441661

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK5441662

CLASE B.º

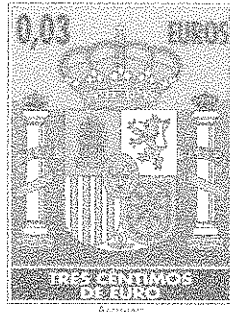
TDA EMPRESAS I, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2010 y del periodo comprendido entre el 25 de noviembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

Nota	Miles de euros	
	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.733</b>	<b>423</b>
<b>1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones</b>	<b>4.726</b>	<b>648</b>
Intereses cobrados de los activos titulizados	8.424	648
Intereses pagados por valores de titulización	(3.642)	-
Intereses cobrados/pagados netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	277	-
Intereses pagados de préstamos y créditos en entidades de crédito	(333)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
<b>2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo</b>	<b>(3.043)</b>	<b>-</b>
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(33)	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	(30)	-
Comisiones variables pagadas	(2.980)	-
Otras comisiones	-	-
<b>3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>50</b>	<b>(225)</b>
Recuperaciones de fallidos y otros activos adquiridos	-	140
Pagos de provisiones	-	-
Otros	50	(365)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>(5.783)</b>	<b>27.106</b>
<b>4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización</b>	<b>-</b>	<b>275.000</b>
Cobros por emisión de valores de titulización	-	275.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
<b>5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros</b>	<b>-</b>	<b>(275.000)</b>
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(275.000)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
<b>6. Flujos de caja netos por amortizaciones</b>	<b>(3.580)</b>	<b>8.429</b>
Cobros por amortización de derechos de crédito	80.796	8.429
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(84.376)	-
<b>7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo</b>	<b>(2.203)</b>	<b>18.677</b>
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	18.500
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(2.000)	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(203)	177
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(4.050)</b>	<b>27.529</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	27.529	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	23.479	27.529



CLASE 8.ª

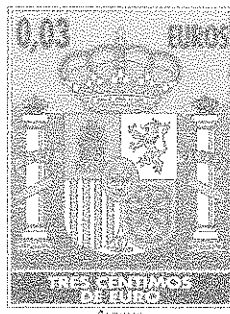


OK5441663

## ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



CLASE 8.ª



OK5441664

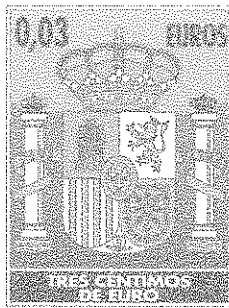
TDA EMPRESAS I, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos al 31 de diciembre de 2010 y del periodo comprendido entre el 25 de noviembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2009

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	2010	2009
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>		<u>-</u>	<u>-</u>



CLASE 8.º

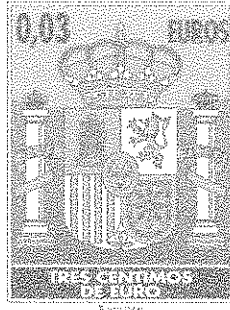


OK5441665

MEMORIA



CLASE B.º



OK5441666

TDA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

### a) Constitución y objeto social

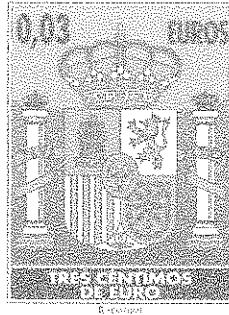
TDA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 25 de noviembre de 2009, agrupando un importe total de Derechos de Crédito cedidos de 275.000.000 euros (Nota 6). La fecha de constitución marca el inicio del devengo de los Derechos de sus activos y la fecha de desembolso marca el inicio del devengo de los pasivos que fue el 30 de noviembre de 2009.

Con fecha 24 de noviembre de 2009 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó positivamente y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por 275.000.000 euros (Nota 8).

El Activo del Fondo TDA EMPRESAS 1 estará integrado por Derechos de Crédito seleccionados a partir de una cartera de derechos de crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por Banco Guipuzcoano, S.A. a pequeñas y medianas empresas españolas, de las cuales, el 100% del saldo vivo, corresponde a pequeñas y medianas empresas que cumplen la definición de la Comisión Europea en su Recomendación de 3 de abril de 1996.

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

El único objeto del Fondo es la transformación de los conjuntos de Derechos de Crédito cedidos que adquiera de entidades de Crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.



OK5441667

CLASE 8.ª

**b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente los Derechos de Crédito cedidos que agrupe. Asimismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre y cuando la venta de los Derechos de Crédito cedidos pendientes de amortizar, junto con el saldo que exista en ese momento en la Cuenta de Tesorería y en la Cuenta de Reinversión, permita una total cancelación de las obligaciones pendientes de pago con cargo al Fondo, y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

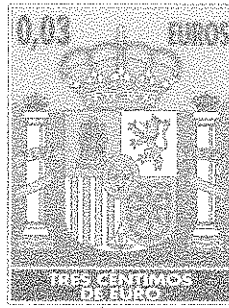
Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 8%, el Fondo se extinguiría en marzo de 2014.

**c) Insolvencia del Fondo**

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

1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que corresponda abonar por el Fondo.
2. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.
3. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (v) del presente Orden de Prelación de Pagos, en el caso de que:
  - a. el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado de los Derechos de Crédito Fallidos sea superior al 10% del Saldo Inicial de los Derechos de Crédito; y
  - b. los Bonos de la Serie A no hubiesen sido amortizados en su totalidad o no fueran a ser totalmente amortizados en esa Fecha de Pago.
4. Amortización del principal de los Bonos de las Series A y B.
5. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (3) anterior, pago de intereses de los Bonos de la Serie B.
6. Dotación del Nivel Requerido del Fondo de Reserva.





OK5441668

**CLASE 8.ª**

7. Intereses devengados por el Préstamo Subordinado.
8. Remuneración Fija del Préstamo Participativo
9. Amortización del principal del Préstamo Participativo.
10. Amortización del principal del Préstamo Subordinado.
11. Remuneración Variable del Préstamo Participativo.

#### Otras Reglas

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

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

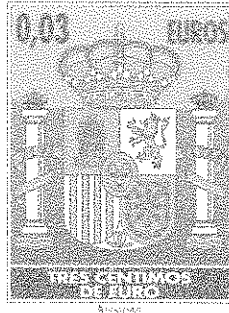
#### **d) Gestión del Fondo**

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que percibe una remuneración que se devenga trimestralmente en cada Fecha de Pago, y que es igual a 7.500 euros, importe que será actualizado al comienzo de cada año natural. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2010) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.



**CLASE B.ª**



OK5441669

**e) Administrador de los Derechos de Crédito**

Banco Guipuzcoano, S.A. no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

**f) Agente financiero del Fondo**

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), un contrato de agencia financiera, que tiene las siguientes características principales:

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El ICO se compromete a no ejercer ninguna clase de acción en demanda de responsabilidad contra el Fondo.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses.
- El Instituto de Crédito Oficial (en adelante I.C.O.) como agente financiero percibe en cada Fecha de Pago una comisión igual a 4.650 euros trimestrales más el 0,00386% del Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito agrupados en el Fondo en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

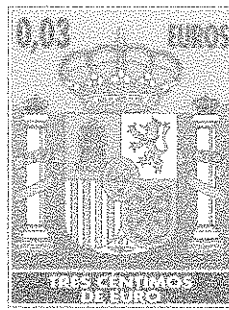
**g) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Banco Guipuzcoano, S.A un Préstamos Subordinados y un Préstamos Participativo.

**h) Normativa legal**

TDA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en la Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001, sobre los Convenios de Promoción de Fondos de Titulización de Activos para favorecer la financiación empresarial. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.



OK5441670

**CLASE 8.ª**

- (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) Orden Ministerial de 28 de diciembre de 2001.
- (v) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (vi) Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vii) 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.
- (viii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

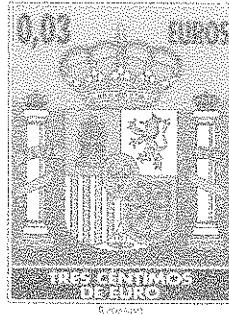
#### **i) Régimen de tributación**

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.



OK5441671

## CLASE 8.ª

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

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

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

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

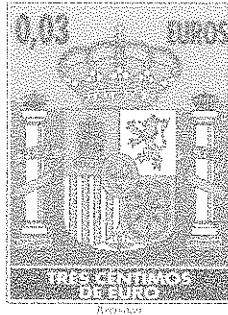
Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que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

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

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.j).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

### **c) Comparación de la información**

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2010, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2009 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2010 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2009.



OK5441672

CLASE 8.ª

Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se constituyó el 25 de noviembre de 2009. Por tanto, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 corresponde a los resultados del ejercicio correspondiente al periodo comprendido entre el 25 de noviembre de 2009 y el 31 de diciembre de 2009.

**d) Agrupación de partidas**

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

**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.**

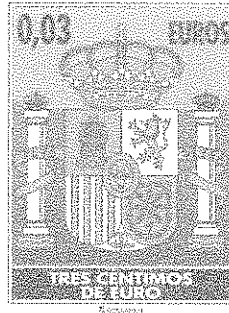
El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del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



CLASE 8.ª



OK5441673

**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.

**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.

El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

**e) Activos financieros**

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

• **Préstamos y partidas a cobrar**

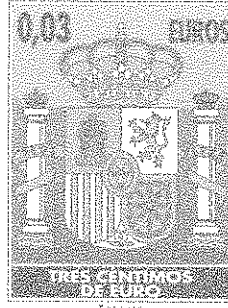
En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

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.



OK5441674

**CLASE 8.ª**

### 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.

#### **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.

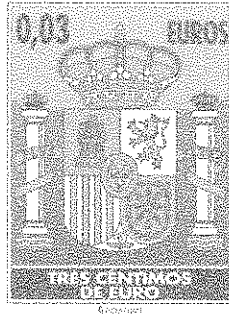
- **Débitos y partidas y pagar**

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.



OK5441675

## CLASE 8.ª

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.

### 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.

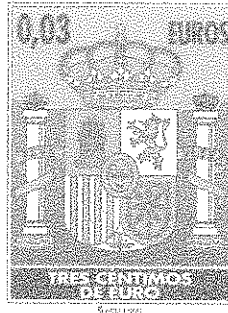
El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión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





OK5441676

**CLASE 8.ª**

### 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.

### **b) Ajustes por periodificación**

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

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

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

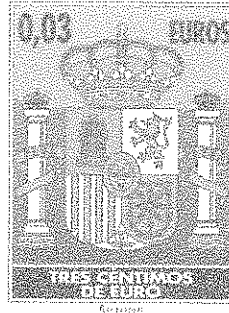
### **j) Deterioro del valor de los activos financieros**

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

#### • Derechos de crédito

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

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



OK5441677

**CLASE 8.ª**

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

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

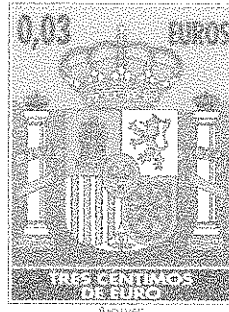
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)
Hasta 6 meses	25
Más de 6 meses, sin exceder de 9	50
Más de 9 meses, sin exceder de 12	75
Más de 12 meses	100



OK5441678

CLASE 8.ª

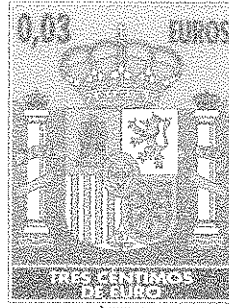
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010	Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12	27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18	65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24	95,8	93,3
Más de 24 meses	100,0	100,0

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (i) Vivienda terminada residencia habitual del prestatario. Incluye las viviendas con cédula de ocupación en vigor donde el prestatario vive habitualmente y tiene los vínculos personales más fuertes. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.
- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.



OK5441679

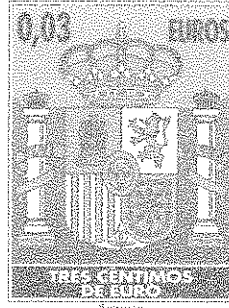
CLASE 8.ª

- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como “activos dudosos” a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la metodología de las letras anteriores, y sobre la base de la fecha más antigua que permanezca incumplida, los porcentajes señalados en el primer cuadro del apartado “Tratamiento general” de esta Nota. Con anterioridad al 1 de julio de 2010, se debían aplicar los siguientes criterios:

- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas, era el 2%. No obstante, transcurridos tres años sin que se extinguiera la deuda o el Fondo adquiriera la propiedad de las viviendas, se consideraba que dicha adjudicación no iba a producirse y se aplicaban a los riesgos vivos los siguientes porcentajes de cobertura:

	(%)
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



OK5441680

**CLASE 8.ª**

- Otras operaciones con garantía real: los porcentajes de cobertura aplicados a las operaciones que contaban con garantías reales sobre bienes inmuebles, incluidas aquellas operaciones con garantías sobre viviendas terminadas excluidas del apartado anterior, siempre que la Sociedad Gestora o las entidades cedentes hubieran iniciado los trámites para ejecutar dichos bienes y éstos tuvieran un valor sustancial en relación con el importe de la deuda, eran los que se indican a continuación, distinguiendo según el deudor fuera 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	100,0	100,0

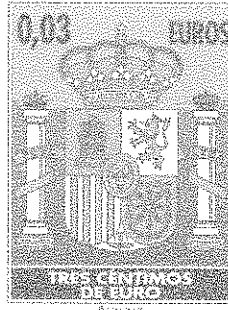
La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2010 y 2009 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

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

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



CLASE 8.º



OK5441681

La Entidad ha calculado el deterioro del ejercicio 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

Durante el ejercicio 2010 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.

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 .

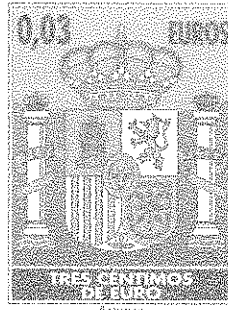
##### **Riesgo de mercado**

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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, Línea de liquidez, subordinado etc..).



OK5441682

CLASE 8.ª

- **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.

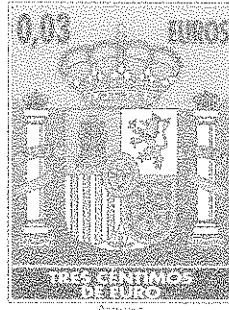
Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución pueden disponerse de mecanismos minimizadores del mismo, como líneas de liquidez, préstamos subordinados, etc., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 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.



OK5441683

CLASE 8.ª

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 de los ejercicios 2010 y 2009:

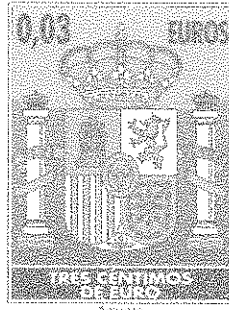
	Miles de euros	
	2010	2009
Derechos de crédito	184.453	266.801
Otros	125	25
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	23.479	27.529
<b>Total Riesgo</b>	<b>208.057</b>	<b>294.355</b>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	124	124
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	128.333	53.631	181.964
Activos dudosos	2.063	1.609	3.672
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(1.599)	-	(1.599)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	416	416
	<b>128.797</b>	<b>55.780</b>	<b>184.577</b>
Otros activos financieros			
Otros	-	1	1
	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>





OK5441684

CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	25	25
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	204.502	61.930	266.432
Activos dudosos	-	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	369	369
	<u>204.502</u>	<u>62.324</u>	<u>266.826</u>

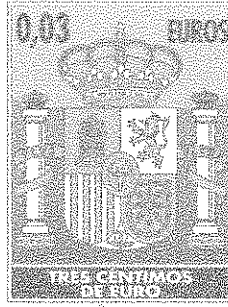
## 6.1 Derechos de crédito

Los Derechos de Crédito cedidos tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los Derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Los Derechos de Crédito han sido seleccionados a partir de una cartera de Derechos de Crédito derivados de operaciones de financiación concedidas por el Cedente a empresas españolas. Estas operaciones de financiación han sido instrumentadas en Préstamos y Préstamos Hipotecarios y son administrados por el Cedente de acuerdo con las normas de gestión habituales y comunes para este tipo de operaciones.
- El activo del Fondo TDA EMPRESAS 1 está integrado por 1.913 Derechos de Crédito cedidos por Banco Guipuzcoano, S.A., cuyo saldo vivo a la fecha de constitución era de 275.000.000 euros. De los 1.913 Derechos de Créditos, 1.576 cuentan con garantía personal y 337 garantía real no hipotecaria.
- El Fondo participa de la totalidad del principal de Préstamos que han servido de base para la titulización.
- El Cedente cede y transmite al Fondo su total participación en los Derechos de Crédito derivados de Préstamos por un importe igual al principal pendiente de los Préstamos en la Fecha de Desembolso.
- La cesión es plena e incondicionada y se realiza por la totalidad del plazo remanente hasta el total vencimiento de los Derechos de Crédito.
- Que los Derechos de Crédito existen, son válidos y ejecutables de acuerdo con la legislación aplicable, habiéndose observado en su otorgamiento todas las disposiciones legales aplicables.

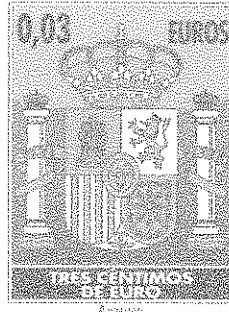


CLASE 8.ª



OK5441685

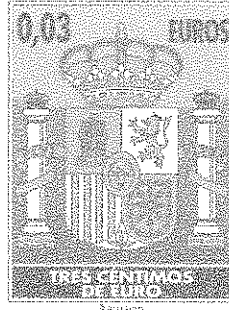
- Que el Cedente es titular en pleno dominio de la totalidad de los Derechos de Crédito, sin que exista impedimento alguno para que pueda ceder los mismos al Fondo. En aquellos casos en los que el documento de formalización requiera el consentimiento del deudor cedido, tal consentimiento ha sido obtenido por el Cedente.
- Que los datos relativos a los Derechos de Crédito que se incluyen en la Escritura de Constitución reflejarán correctamente la situación de los mismos a la Fecha de Constitución, tal y como está recogida en los ficheros informáticos de los mismos, y que dichos datos son correctos, completos y no inducen a error. Cualquier otra información adicional.
- Sobre las características de la cartera de préstamos del Cedente recogida en este Folleto o comunicada a la Sociedad Gestora es correcta, conforme con la información de dichos préstamos recogida en los ficheros informáticos o en la documentación del Cedente y no induce a error. Asimismo, cualquier información sobre los Derechos de Crédito que pudiera, de cualquier modo, afectar a la estructura financiera o legal del Fondo ha sido comunicada a la Sociedad Gestora.
- Que los Derechos de Crédito han sido concedidos según criterios de mercado.
- Que ha seguido fielmente los criterios contenidos en el documento "Memorándum Interno sobre Concesión de Préstamos" que se adjunta como anexo a la Escritura de Constitución, siendo los utilizados habitualmente por el Cedente en la concesión de Préstamos y son legales.
- Que los Derechos de Crédito se encuentran debidamente documentados, ya sea en contrato o póliza intervenida.
- Que todos los contratos y pólizas mediante los que se han formalizado los Derechos de Crédito están debidamente depositados en el domicilio del Cedente a disposición de la Sociedad Gestora. Todos los Derechos de Crédito están claramente identificados, tanto en soporte informático como por sus contratos o pólizas y son objeto de análisis y seguimiento por parte del Cedente.
- Que todos los Derechos de Crédito han sido y están siendo administrados por el Cedente desde el momento de su concesión o de la subrogación a favor de BANCO GUIPUZCOANO, de acuerdo con los procedimientos habitualmente utilizados por éste en la administración de los préstamos.
- Que no existen litigios de ningún tipo en relación con los Derechos de Crédito que puedan perjudicar la validez de los mismos o que puedan dar lugar a la aplicación del artículo 1.535 del Código Civil.



OK5441686

CLASE 8.ª

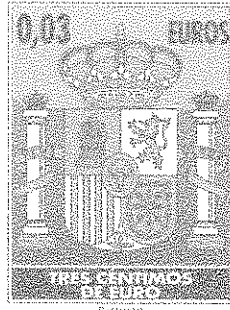
- Que ninguno de los Derechos de Crédito tendrá pagos pendientes por un plazo superior a treinta (30) días en la Fecha de Constitución.
- Que ninguno de los Deudores es titular de ningún derecho de crédito frente al Cedente por el que tenga derecho a ejercitar la compensación de tal forma que pudieran verse afectados negativamente los derechos atribuidos por los Derechos de Crédito.
- Que ninguno de los Deudores puede oponer al Cedente excepción alguna al pago de cualquier cantidad referida a los Derechos de Crédito.
- Que el Cedente no ha recibido ninguna notificación de amortización anticipada total de los Derechos de Crédito.
- Que no existe ninguna circunstancia que impida la ejecución de las garantías relativas a los Derechos de Crédito.
- Que ninguna persona tiene un derecho preferente sobre el Fondo, en cuanto titular de los Derechos de Crédito, al cobro de las cantidades que se deriven de los mismos, salvo los derechos preferentes legales.
- Que los Derechos de Crédito han sido concedidos a empresas privadas o autónomos domiciliados en España, siendo todos ellos préstamos bilaterales, no incluyéndose en ningún caso operaciones de arrendamiento financiero ni préstamos a promotores inmobiliarios.
- Que la última fecha de amortización regular de los Derechos de Crédito es el 16 de julio de 2039.
- Que la información sobre los Derechos de Crédito contenida en el Folleto y en la Escritura de Constitución, es exacta y se ajusta fielmente a la realidad.
- Que todos los Derechos de Crédito están denominados en euros, son pagaderos exclusivamente en euros, estando dispuesto, en todos ellos, la totalidad del capital y no contemplan cláusulas que permitan el diferimiento en el pago periódico ni de intereses, ni de principal sin perjuicio de la existencia de Derechos de Crédito que se encuentran en un periodo inicial de carencia de principal.



OK5441687

CLASE 8.ª

- Que las obligaciones de pago de todos los Derechos de Crédito se realizan mediante domiciliación en una cuenta bancaria de BANCO GUIPUZCOANO, siendo la periodicidad de las cuotas de interés, mensual, trimestral o semestral y la periodicidad de las cuotas de principal, mensual, trimestral, semestral, a vencimiento o sin periodicidad, si bien éstas no tienen por qué coincidir en periodicidad. El activo del Fondo TDA Empresas 1 está integrado por 1.913 Derechos de Crédito cedidos por Banco Guipuzcoano, S.A cuyo saldo vivo a la fecha de constitución era de 275.000.000 euros. De los 1.913 Derecho de crédito, 1.576 cuentan con garantía personal y 337 garantía real no hipotecaria.
- Que ninguno de los Derechos de Crédito son préstamos concedidos a empresas del grupo del Cedente.
- Que el Cedente no tiene conocimiento de que existan Deudores que hayan sido declarados en concurso.
- Que, en la Fecha de Constitución del Fondo, cada uno de los Derechos de Crédito ha pagado al menos una cuota.
- Que ninguno de los Deudores de los Derechos de Crédito son empleados de BANCO GUIPUZCOANO.
- Que, en la Fecha de Constitución, ninguno de los Derechos de Crédito es prórroga o reinstrumentación de préstamos previos en situación de mora.
- El interés que devenga cada Derecho de Crédito cedido es el del tipo de interés nominal del Préstamo personal o hipotecario del que representa cada Derecho de Crédito. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2010 es del 3,78% (2009: 3,81%).
- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de las operaciones de financiación afectas al Fondo y dan derecho al titular del Derecho de Crédito a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos de cualquier clase afectos al Fondo, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichas operaciones de financiación.



OK5441688

**CLASE 8.ª**

- Los abonos por el Cedente se realizarán en la cuenta de reinversión, abierta en Banca March. Los Fondo recaudados en la Cuenta de Cobros serán transferidos a la Cuenta de Tesorería en cada Fecha de Cálculo, es decir, el día 20 de cada mes, o, en caso de no ser éste Día Hábil, el inmediatamente anterior Día Hábil, y se referirán a la cantidad recaudada por el Cedente, en relación con los Derechos de Crédito que administre, durante el mes natural anterior.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o Avales ni se establece pactos de recompra de tales Derechos de Crédito.

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	266.432		(84.468)	181.964
Activos dudosos	-	3.672	-	3.672
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	-	(1.599)	-	(1.599)
Intereses y gastos devengados no vencidos	369	8.471	(8.424)	416
	<u>266.801</u>	<u>10.544</u>	<u>(92.892)</u>	<u>184.453</u>

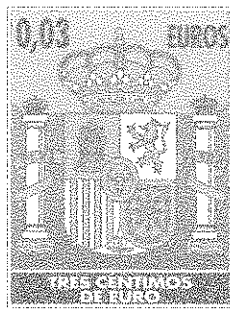
  

	Miles de euros			
	2009			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	-	275.000	(8.568)	266.432
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.017	(648)	369
	<u>-</u>	<u>276.017</u>	<u>(9.216)</u>	<u>266.801</u>

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 2010 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 11,27% (2009: 0%).

Al 31 de diciembre de 2010 el tipo de interés medio de la cartera era del 3,78% (2009: 3,81%) , con un tipo máximo superior al 10% (2009: superior al 10%) y mínimo de 1% (2009: 1%).



OK5441689

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.605 miles de euros (2009: 1.017 miles de euros), de los que 416 miles de euros (2009: 369 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.

Al 31 de diciembre de 2010 la pérdida imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los citados activos deteriorados es de 1.599 miles de euros (2009: 0 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.

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 se han realizado reclasificaciones de activos.

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Instituto de Crédito Oficial (ICO) como materialización de dos cuentas, una de Tesorería y otra de Cobros. La Cuenta de Tesorería se utilizará para realizar los ingresos y pagos habituales del Fondo, mientras que la Cuenta de Cobros servirá para recoger las cantidades recibidas de los Derechos de Crédito, previamente a la liquidación, que cada Cedente administre. Devengan un tipo de interés referenciado al Eonia y se liquidan mensualmente (el último día de cada mes).

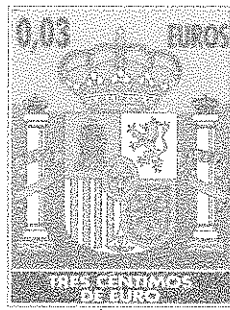
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2010	2009
Tesorería	23.479	27.529
	<u>23.479</u>	<u>27.529</u>

Ni al 31 de diciembre de 2010 ni al 31 de diciembre de 2009 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



CLASE 8.ª

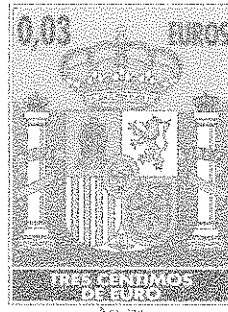


OK5441690

## 8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	74.884	55.240	130.124
Series subordinadas	60.500	-	60.500
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	27	27
	<u>135.384</u>	<u>55.267</u>	<u>190.651</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.500	-	16.500
Otras deudas con entidades de crédito	-	142	142
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	24	24
	<u>16.500</u>	<u>166</u>	<u>16.666</u>
	Miles de euros		
	2009		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	152.570	61.930	214.500
Series subordinadas	60.500	-	60.500
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	324	324
	<u>213.070</u>	<u>62.254</u>	<u>275.324</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	18.500	-	18.500
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	28	28
	<u>18.500</u>	<u>28</u>	<u>18.528</u>



OK5441691

CLASE 8.ª

## 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

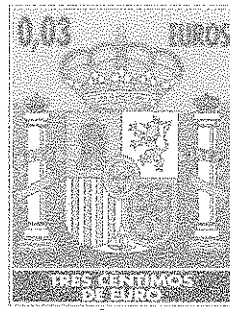
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de varias series de Bonos de Titulización que tienen las siguientes características:

Importe nominal	275.000.000 euros.
Número total de Bonos	2.750 Bonos
	Bonos Serie A: 2.145
	Bonos Serie B: 605
Importe nominal unitario	100.000 euros.
Interés variable	
	Bonos A: Euribor 3 meses + 0,30%
	Bonos B: Euribor 3 meses + 1,50%
Forma de pago	Trimestral.
Fechas de pago de intereses	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año
Fecha de inicio del devengo de intereses	30 de noviembre de 2009.
Fecha del primer pago de intereses	29 de marzo de 2010.
Amortización Bonos Serie A	La amortización de los Bonos de la Serie A se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie A conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el apartado 4.9.2.4. del folleto del Fondo.
Amortización Bonos Serie B	La amortización de los Bonos B no comenzará hasta tanto no se hayan amortizados totalmente los Bonos A.





CLASE 8.ª



OK5441692

La amortización de los Bonos de la Serie B se realizará a prorrata entre los Bonos de la misma Serie, mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por el importe de la Cantidad Disponible para Amortización aplicada a los Bonos de la Serie B.

Fecha de vencimiento final bajo la hipótesis de  
inexistencia de amortizaciones anticipadas Mayo 2034.

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).

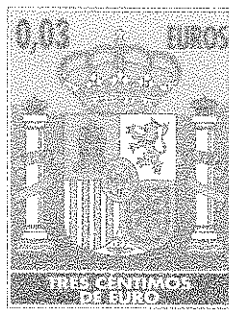
Asimismo, los Bonos se encuentran admitidos a cotización en el mercado de A.I.A.F. (Asociación de Intermediarios de Activos Financieros).

El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2010 y 2009, sin considerar las correcciones por deterioro, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	214.500	60.500
Amortización	(84.376)	-
Saldo final	<u>130.124</u>	<u>60.500</u>

	Miles de euros	
	2009	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	-	-
Altas	214.500	60.500
Amortización	-	-
Saldo final	<u>214.500</u>	<u>60.500</u>



OK5441693

CLASE 8.º

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

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

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 3.345 miles de euros (2009: 324 miles de euros), de los que 27 miles de euros (2009: 324 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

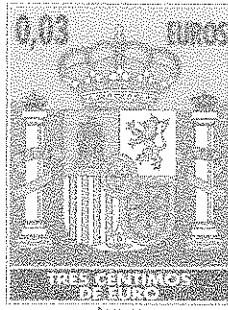
La Agencia de calificación fue Moody's Investors Service, S.A.

- El nivel de calificación otorgado fue de Aaa para los Bonos de la Serie A y de B3 para los Bonos de la Serie B.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el rating asignado por las Agencias de calificación Moody's y Standard & Poor's para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual	
	MOODY'S	S&P
Serie A	Aaa	A+
Serie B	B3	(*)

(\*) Se ha solicitado a Standard & Poor's una segunda calificación crediticia solo para los Bonos de la Serie A.



OK5441694

CLASE 8.º

## 8.2 Deudas con entidades de crédito

En la fecha de desembolso, 30 de noviembre de 2009, el Fondo recibió un Préstamo Subordinado y un Préstamo Participativo de la Entidad Emisora de los Derechos de Crédito cedidos, por importe total de 18.500 miles euros que tienen las siguientes características:

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Banco Guipuzcoano	<u>2.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	Completamente amortizado.
Tipo de Interés Anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses determinado para cada período de devengo de intereses más un margen del 0,75%,

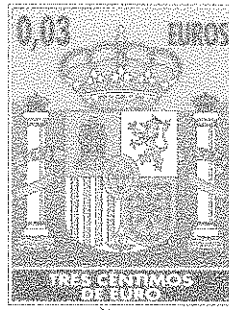
### PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por la Entidad:

	<u>Miles de euros</u>
Banco Guipuzcoano	<u>16.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	16.500 miles de euros.
Tipo de interés anual:	Una remuneración fija a razón de un tipo variable, e igual al Euribor 3 meses correspondiente al 2º Día Hábil anterior a cada Fecha de Pago más un diferencial del 1% y una remuneración variable igual a la diferencia positiva en cada Fecha de Pago entre los Recursos Disponibles y los pagos del (i) al (x) del Orden de Prelación de Pagos, o del (i) al (ix) del Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, establecidos en la Estipulación 15 de la Escritura de Constitución.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



OK5441695

Amortización:

La amortización del Préstamo Participativo se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Requerido del Fondo de Reserva.

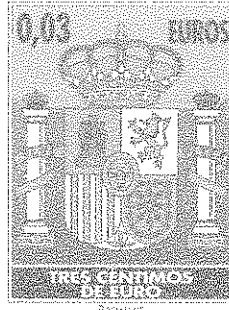
El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	
	Préstamo subordinado	Préstamo participativo
Saldo inicial	2.000	16.500
Amortizaciones	(2.000)	-
Saldo final	-	16.500

	Miles de euros	
	2009	
	Préstamo subordinado	Préstamo participativo
Saldo inicial	-	-
Adiciones	2.000	16.500
Amortizaciones	-	-
Saldo final	2.000	16.500

Durante los ejercicios 2010 y 2009 se han devengado intereses de los préstamos subordinados y préstamo participativo por importe total de 307 miles de euros (2009: 28 miles de euros) de los que 24 miles de euros (2009: 28 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Deudas con entidades de crédito" del pasivo del balance de situación.



OK5441696

CLASE 8.ª

## 9. 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.

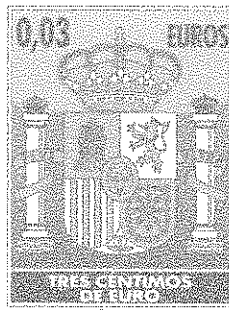
## 10. OTRA INFORMACIÓN

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 2010 han sido 5 miles de euros (2009: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.



CLASE 8.º



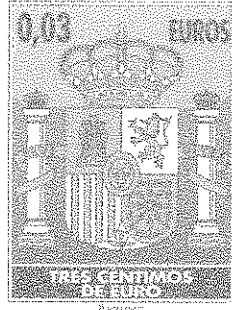
OK5441697

## 11. HECHOS POSTERIORES

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

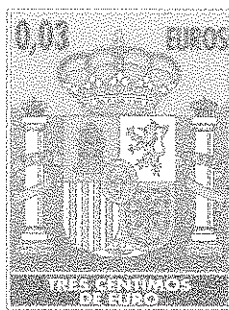


OK5441698

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.ª



OK5441699

TDA EMPRESAS 1,  
FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

Ejercicio 2010

TDA EMPRESAS 1, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 25 de Noviembre de 2009, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 30 de Noviembre de 2009, Fecha de Desembolso. Actúa como Agente Financiero del Fondo el Instituto de Crédito Oficial (I.C.O.), con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 2.750 Bonos de Titulización agrupados en dos Series de Bonos:

- Serie A, integrada por 2145 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 0,30%
- Serie B, integrada por 605 Bonos de 100.000 euros nominales cada uno que devengan un interés nominal anual variable, con pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen de 1,50%

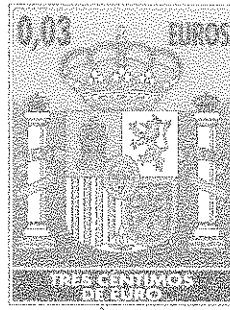
El importe total de la emisión de bonos de titulización es de doscientos setenta y cinco millones (275.000.000) de euros. Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso la totalidad del importe de la emisión.

El activo del Fondo TDA EMPRESAS 1 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por el Banco Guipuzcoano..

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió dos préstamos, y realizó una primera disposición del Crédito Subordinado:

- Préstamo Participativo: por un importe de 16.500.000,00 euros, con destino a dotar inicialmente el Fondo de Reserva.





OK5441700

**CLASE 8.ª**

- Préstamo Subordinado: por un importe de 2.000.000 euros, destinado al pago de los gastos iniciales y a cubrir el desfase correspondiente existente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de los Préstamos hasta la primera Fecha de Pago y el cobro de los intereses de los Préstamos vencidos con anterioridad a dicha Fecha de Pago.

En cada Fecha de Pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin.

Durante los tres (3) primeros años desde Fecha de Desembolso, el Fondo de Reserva Requerido será el Fondo de Reserva Inicial.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades:

- (i) el Fondo de Reserva Inicial, y
- (ii) la mayor entre:
  - el 12% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos.
  - el 3% del Saldo Inicial de los Bonos

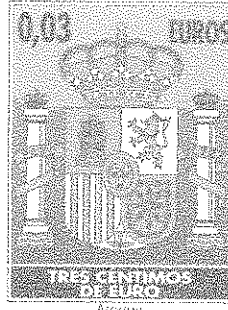
El Fondo liquida con la Entidad Cedente de los Derechos de Crédito con carácter mensual el día 20 de cada mes y tiene fijadas como Fechas de Pago a los bonistas los días 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 29 de marzo de 2010.

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 del 8%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/03/2014 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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



CLASE 8.ª



OK5441701

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.

Si bien en el momento de la constitución del Fondo la Sociedad Gestora, decidió no cubrir el riesgo de tipo de interés, mediante un contrato de permuta financiera, dicho riesgo fue valorado por la agencia de rating que incorporó este hecho en el rating o bien se dotó al Fondo con mayores niveles de protección a través de distintos mecanismos (Fondo de reserva, Línea de liquidez, subordinado etc..).

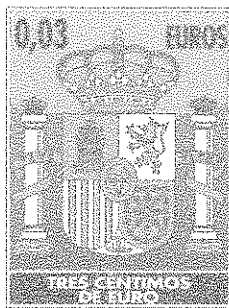
- **Riesgo de tipo de cambio**

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.



OK5441702

CLASE 8ª

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 de la memoria que forma parte de las cuentas anuales, se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2010 y 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.

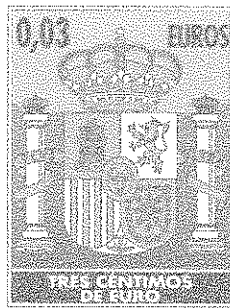
Adicionalmente, el Fondo puede tener contratado permutas financieras y opciones sobre tipos de interés con la entidad cedente o un tercero independiente, así como líneas de liquidez. Estas operaciones también exponen al fondo a incurrir en pérdidas en el caso de que la contraparte del swap no sea capaz 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.

Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los períodos de liquidación del ejercicio 2010, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



CLASE 8ª



OK5441703

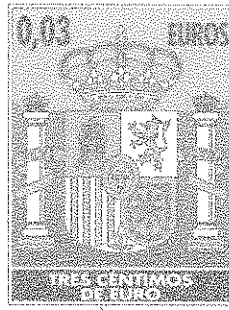
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

La capacidad del Fondo para atender sus pasivos por el importe que figura en las cuentas anuales dependerá de la evolución que experimenten los fallidos considerados como tal según las condiciones del folleto del Fondo.

La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2010 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

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>.



OK5441704

CLASE 8.ª

## TDA EMPRESAS I FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS

INFORMACION SOBRE EL FONDO  
a 31 de diciembre de 2010

## I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	184.231.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	185.636.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	89.364.000
4. Vida residual (meses):	45
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (3))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	2,82%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,93%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,19%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	248.000,00
10. Tipo medio cartera:	3,78%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,86%

## II. BONOS

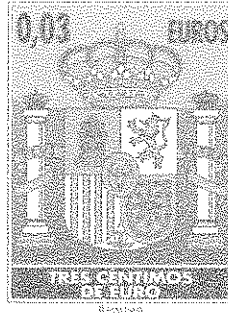
	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) SERIE A	130.124.000	61.000
b) SERIE B	60.500.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) SERIE A		61,00%
b) SERIE B		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		27.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2010):		
a) SERIE A		1,314%
b) SERIE B		2,514%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) SERIE A	84.376.000	2.144.000
b) SERIE B	0	1.498.000

## III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	0
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	23.479.000

## IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo Participativo :	16.500.000
2. Préstamo Subordinado :	0



OK5441705

CLASE 8.ª

**V. GASTOS Y COMISIONES DE GESTION**

I. Gastos producidos 2010

33.000,00

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

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0377848009	SERIE A	MDY	Aaa (sf)	Aaa (sf)
ES0377848009	SERIE A	SYP	A+ (sf)	-
ES0377848017	SERIE B	MDY	B3 (sf)	B3 (sf)

**VII. RELACION CARTERA-BONOS****A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*:

185.282.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*:

353.657,64

TOTAL:

185.635.657,64

**B) BONOS**SERIE A  
SERIE B

130.124.000,00

60.500.000,00

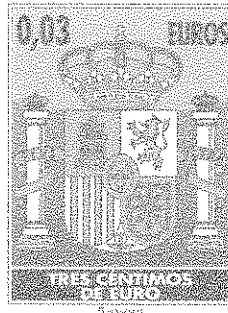
TOTAL:

190.624.000,00

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



CLASE B<sup>2</sup>



OK5441706

S.05.5

Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA  
 Denominación del Compartimento: 0  
 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2010

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

Distribución geográfica activos titulados	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		25/11/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	81	3476	12.546.000	0	17	0478	17.532.000	99	0710	17.716.000	99	0710
Aragón	13	0917	2.735.000	0	17	0479	4.275.000	17	0711	4.310.000	17	0711
Asturias	28	0428	1.681.000	0	32	0480	2.397.000	32	0512	2.460.000	32	0512
Baleares	6	0429	839.000	0	8	0481	916.000	8	0513	924.000	8	0513
Canarias	38	0135	5.303.000	0	49	0492	7.855.000	50	0734	8.219.000	50	0734
Cantabria	8	0411	818.000	0	9	0483	1.055.000	9	0495	1.059.000	9	0495
Castilla León	23	0413	3.457.000	0	32	0485	4.520.000	33	0536	4.614.000	33	0536
Castilla La Mancha	19	0417	1.665.000	0	21	0487	2.259.000	21	0517	2.284.000	21	0517
Cataluña	168	0418	15.437.000	0	201	0498	21.533.000	203	0738	22.286.000	203	0738
Ceuta	0	0419	0	0	0	0487	0	0	0	0	0	0
Extremadura	18	0415	403.000	0	22	0488	604.000	23	0540	638.000	23	0540
Galicia	29	0416	3.929.000	0	32	0489	4.262.000	33	0541	4.364.000	33	0541
Madrid	327	0418	39.495.000	0	408	0495	57.002.000	412	0542	59.362.000	412	0542
Melilla	0	0419	0	0	0	0491	0	0	0	0	0	0
Murcia	39	0410	3.261.000	0	49	0497	4.751.000	50	0544	5.475.000	50	0544
Navarra	55	0411	8.558.000	0	66	0497	11.108.000	66	0545	11.245.000	66	0545
La Rioja	14	0412	1.217.000	0	20	0498	1.859.000	21	0546	1.955.000	21	0546
Comunidad Valenciana	182	0413	16.571.000	0	240	0493	24.844.000	241	0547	25.332.000	241	0547
País Vasco	491	0414	67.696.000	0	589	0496	99.659.000	595	0548	102.738.000	595	0548
Total España	1.539	0415	185.635.000	0	1.894	0497	266.432.000	1.913	0549	275.001.000	1.913	0549
Otros países Unión Europea	0	0416	0	0	0	0499	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0417	0	0	0	0500	0	0	0	0	0	0
Total General	1.539	0418	185.635.000	0	1.894	0501	266.432.000	1.913	0553	275.001.000	1.913	0553

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

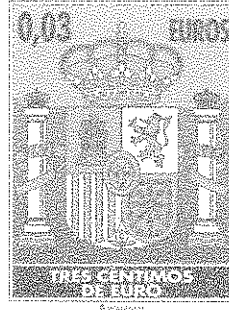






CLASE B.º

OK5441708



S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación de la Gestora:	0
Estados agregados:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Periodo:	31/12/2010

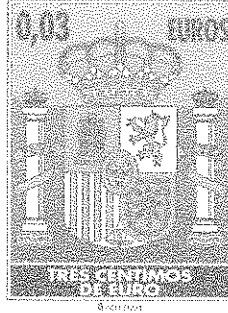
**OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS**

importe pendiente activa titulada/ Valor garantía	Situación actual			Situación cierre anual anterior 31/12/2009			Situación inicial		
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	
0%	1036	0	1036	0	1036	0	1036	0	
40%	1101	0	1101	0	1101	0	1101	0	
60%	1102	0	1102	0	1102	0	1102	0	
80%	1103	0	1103	0	1103	0	1103	0	
100%	1104	0	1104	0	1104	0	1104	0	
120%	1105	0	1105	0	1105	0	1105	0	
140%	1106	0	1106	0	1106	0	1106	0	
160%	1107	0	1107	0	1107	0	1107	0	
superior al 160%	1108	0	1108	0	1108	0	1108	0	
<b>Total</b>	<b>1109</b>	<b>0</b>	<b>1109</b>	<b>0</b>	<b>1109</b>	<b>0</b>	<b>1109</b>	<b>0</b>	
Media ponderada (%)									

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



CLASE 00. 14



OK5441709

<b>S.05.5</b>
Denominación del Fondo: <b>TDA EMPRESAS 1, FTA</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.</b>
Estados agregados: <b>31/12/2010</b>

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

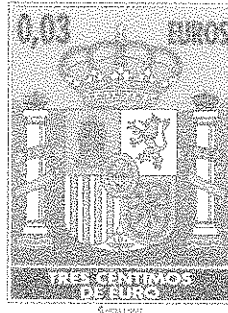
**CUADRO D**

Rendimiento índice del periodo Índice de referencia (1)	Nº de activos	Importe pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de interés medio ponderado (2)
IRPH	1	17.000	0	2,49
MIBOR	1	153.000	0,25	1,67
EURIBOR	737	109.327.000	0,86	2,59
TIPO FIJO	800	77.138.000	5,45	5,46
<b>Total</b>	<b>1.409</b>	<b>1.539.419</b>	<b>185.635.000 / 425</b>	<b>2,77</b>
				<b>1430</b>
				<b>3,78</b>

(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)  
 (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la columna de "tipo de interés medio ponderado".



CI F A C T O S



OK5441710

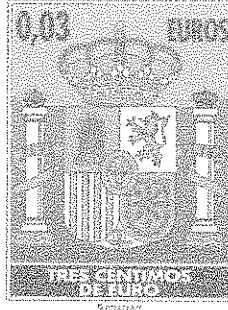
Denominación del Fondo:	IDA EMPRESAS 1, FTA	3.05.5
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	

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

Tipo de interés nominal	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		25/11/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior al 1%	500	0	183	0	183	0	1583	0	1583	0	1608	0
1% - 1,49%	137	5.403.000	133	5.403.000	90	19.192.000	186	19.192.000	68	16.425.000	174	16.425.000
1,5% - 1,99%	203	35.605.000	186	35.605.000	186	36.447.000	186	36.447.000	174	30.610.000	174	30.610.000
2% - 2,49%	42	11.303.000	29	11.303.000	29	18.018.000	29	18.018.000	57	24.485.000	57	24.485.000
2,5% - 2,99%	12	6.181.000	14	6.181.000	14	5.600.000	14	5.600.000	13	4.639.000	13	4.639.000
3% - 3,49%	272	34.410.000	353	34.410.000	353	52.345.000	353	52.345.000	318	53.528.000	318	53.528.000
3,5% - 3,99%	70	6.392.000	87	6.392.000	87	7.734.000	87	7.734.000	80	6.048.000	80	6.048.000
4% - 4,49%	157	17.271.000	117	17.271.000	102	15.524.000	102	15.524.000	121	23.783.000	121	23.783.000
4,5% - 4,99%	139	31.695.000	244	31.695.000	244	20.985.000	244	20.985.000	125	22.108.000	125	22.108.000
5% - 5,49%	170	15.883.000	163	15.883.000	204	43.105.000	204	43.105.000	249	43.649.000	249	43.649.000
5,5% - 5,99%	111	3.995.000	103	3.995.000	97	9.064.000	97	9.064.000	213	23.380.000	213	23.380.000
6% - 6,49%	73	3.582.000	73	3.582.000	96	6.573.000	96	6.573.000	104	9.817.000	104	9.817.000
6,5% - 6,99%	73	2.184.000	73	2.184.000	97	1.564.000	97	1.564.000	103	7.121.000	103	7.121.000
7% - 7,49%	36	590.000	36	590.000	57	4.067.000	57	4.067.000	104	4.374.000	104	4.374.000
7,5% - 7,99%	15	1.409.000	15	1.409.000	98	2.737.000	98	2.737.000	99	1.648.000	99	1.648.000
8% - 8,49%	9	130.000	9	130.000	14	255.000	14	255.000	102	2.920.000	102	2.920.000
8,5% - 8,99%	1	21.000	1	21.000	2	47.000	2	47.000	14	264.000	14	264.000
9% - 9,49%	2	32.000	2	32.000	3	65.000	3	65.000	3	67.000	3	67.000
9,5% - 9,99%	5	738.000	5	738.000	4	83.000	4	83.000	4	85.000	4	85.000
Superior al 10%	1.539	185.537.000	1.894	185.537.000	1.894	266.429.000	1.894	266.429.000	1.913	275.000.000	1.913	275.000.000
Total	531	3.78	186	3.81	1.894	3.81	1.894	3.81	1.913	3.88	1.913	3.88
Tipo de interés medio ponderado (%)												



CLASIFI



OK5441711

S.05.5	
Denominación del Fondo:	TDA EMPRESAS I, FTA
Denominación del Compartimento:	9
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedades Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		25/11/2009	
	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE	Porcentaje	CNAE
Diez primeros titulares/emisores con más concentración	2000	13,33	2000	12,04	2000	11,76	2000	10,91	2000	11,76	2000	11,76
Diez primeros emisores con más concentración	2010	11,93	2010	11,12	2010	10,91	2010	10,91	2010	10,91	2010	10,91
Sector: (1)		48		48		48		48		48		48

(1) Indíquese denominación del sector con mayor concentración  
(2) Incluir código CNAE con dos niveles de agregación



CLASIFI 09. IN

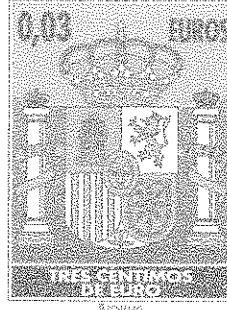
OK5441712

S.05.5	
Denominación del fondo:	TDA EMPRESAS 1, 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:	31/12/2010
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA EMPRESAS 1, FTA

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

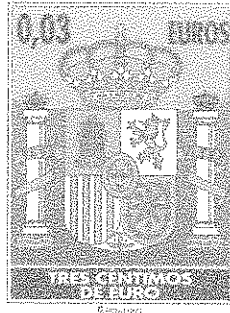
CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el fondo	Situación Actual		31/12/2010		Situación Inicial		25/11/2009	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	2.750	190.624.000	190.624.000	3.177	2.750	275.000.000	275.000.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	3.165	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	3.192	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	3.224	0	0	0	
Otras	0	0	0	3.210	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>30.600</b>	<b>190.624.000</b>	<b>190.624.000</b>	<b>3.220</b>	<b>2.750</b>	<b>275.000.000</b>	<b>275.000.000</b>	





CLASE 8.ª

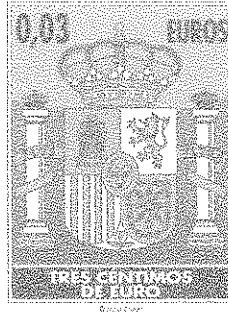


OK5441713

ANEXO I



CLASE B.P.



OK5441714

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2010

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

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

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		25/11/2009	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	5001	1.539	5001	1.539	5001	1.539	5001	1.539	5001	1.539	5001	1.539
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	5002		5002		5002		5002		5002		5002	
Préstamos Hipotecarios	5003		5003		5003		5003		5003		5003	
Cédulas Hipotecarias	5004		5004		5004		5004		5004		5004	
Préstamos a Promotores	5005		5005		5005		5005		5005		5005	
Préstamos a PYMES	5006		5006		5006		5006		5006		5006	
Préstamos a Empresas	5007		5007		5007		5007		5007		5007	
Préstamos Corporativos	5008		5008		5008		5008		5008		5008	
Cédulas Territoriales	5009		5009		5009		5009		5009		5009	
Bonos de Tesorería	5010		5010		5010		5010		5010		5010	
Deuda Subordinada	5011		5011		5011		5011		5011		5011	
Créditos AAAPP	5012		5012		5012		5012		5012		5012	
Préstamos al Consumo	5013		5013		5013		5013		5013		5013	
Préstamos Automoción	5014		5014		5014		5014		5014		5014	
Arrendamiento Financiero	5015		5015		5015		5015		5015		5015	
Cuentas a Cobrar	5016		5016		5016		5016		5016		5016	
Derechos de Crédito Futuros	5017		5017		5017		5017		5017		5017	
Bonos de Titulización	5018		5018		5018		5018		5018		5018	
Otros	5019		5019		5019		5019		5019		5019	
<b>Total</b>	<b>5020</b>	<b>1.539</b>	<b>5020</b>	<b>1.539</b>	<b>5020</b>	<b>1.539</b>	<b>5020</b>	<b>1.539</b>	<b>5020</b>	<b>1.539</b>	<b>5020</b>	<b>1.539</b>

Cuadro de texto libre

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--



CLASE 2.ª

OK5441715

S.06.1
Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

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

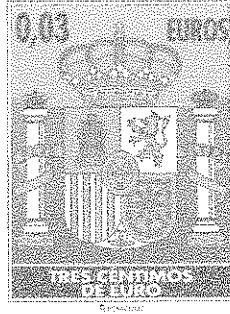
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/01/2009 - 31/12/2009
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -57.418.000	0210 -4.953.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -23.378.000	0211 -3.615.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -89.364.000	0212 -8.568.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204 185.636.000	0214 266.432.000
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	0205 8,77	0215 12,23

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

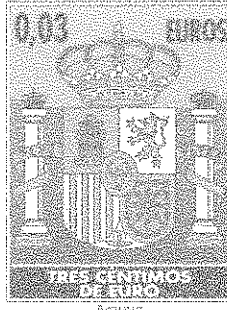
(2) Importe del principal pendiente de reembolso de la totalidad de los activos (incluidas las nuevas incorporaciones del periodo) a fecha del informe.







CLASIFI. 0. 3



OK5441716

S.05.1	
Denominación del Fondo: TOA EMPRESAS 1, FTA	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2010	

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Total	Total	Total		
Hasta 1 mes	34	8773	186.000	9720	9.000	9730	175.000	2.127.000	2.302.000
De 1 a 2 meses	28	8781	83.000	9721	18.000	9731	101.000	2.142.000	2.243.000
De 2 a 3 meses	30	8782	318.000	9722	45.000	9732	363.000	3.326.000	3.689.000
De 3 a 6 meses	22	8783	321.000	9723	32.000	9733	353.000	1.288.000	1.621.000
De 6 a 12 meses	38	8784	516.000	9724	80.000	9734	606.000	1.566.000	2.172.000
De 12 a 18 meses	0	8785	0	9725	0	9735	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	8786	0	9726	0	9736	0	0	0
De 2 a 3 años	0	8787	0	9727	0	9737	0	0	0
Más de 3 años	0	8788	0	9728	0	9738	0	0	0
<b>Total</b>	<b>192</b>	<b>3713</b>	<b>1.404.000</b>	<b>9729</b>	<b>194.000</b>	<b>9739</b>	<b>1.598.000</b>	<b>10.429.000</b>	<b>12.027.000</b>

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

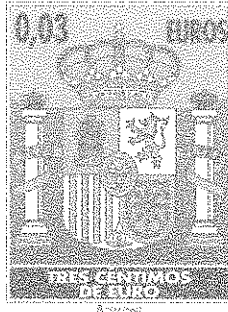
Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/v. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Total	Total	Total				
Hasta 1 mes	5	8789	88.000	9730	5.000	9740	93.000	564.000	667.000	0	0
De 1 a 2 meses	3	8791	7.000	9732	3.000	9742	10.000	783.000	773.000	0	0
De 2 a 3 meses	4	8792	142.000	9733	3.000	9743	145.000	110.000	352	0	0
De 3 a 6 meses	1	8793	4.000	9734	0	9744	4.000	60.000	583	0	0
De 6 a 12 meses	1	8794	0	9735	0	9745	0	4.000	1924	0	0
De 12 a 18 meses	0	8795	0	9736	0	9746	0	0	523	0	0
De 18 meses a 2 años	0	8796	0	9737	0	9747	0	0	820	0	0
De 2 a 3 años	0	8797	0	9738	0	9748	0	0	1827	0	0
Más de 3 años	0	8798	0	9739	0	9749	0	0	1823	0	0
<b>Total</b>	<b>17</b>	<b>8799</b>	<b>249.000</b>	<b>9740</b>	<b>12.000</b>	<b>9750</b>	<b>261.000</b>	<b>1.531.000</b>	<b>1.792.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

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



CLASE B



OK5441717

Denominación del Fondo:	TOA EMPRESAS 1, FTA	S.05.1
Denominación del Compartimento:	0	
Denominación de la Gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fintos de Titularización, S.A.	
Estados agregados:	31/12/2010	

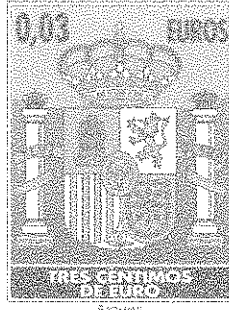
CUADRO D

	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				25/11/2009	
	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)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Micrototal (1)</b>	7850	0,68	0,86	0,64	8222	0,64	0	0,62	8924	0,71	0	0,63	8924	0
Participaciones Hipotecarias	351	0,88	0,87	0,69	352	0,88	0,87	0,69	352	0,88	0,87	0,69	352	0,88
Cédulas Hipotecarias	2953	0,67	0,85	0,67	3225	0,67	0,85	0,67	3225	0,67	0,85	0,67	3225	0,67
Préstamos a PYMES	385	0,57	0,81	0,83	382	0,57	0,81	0,83	382	0,57	0,81	0,83	382	0,57
Préstamos a Empresas	3156	1,88	0,87	0,81	3628	1,88	0,87	0,81	3628	1,88	0,87	0,81	3628	1,88
Préstamos Corporativos	3457	0,75	0,85	0,83	3431	0,75	0,85	0,83	3431	0,75	0,85	0,83	3431	0,75
Bonos de Tesorería	655	0,81	0,84	0,83	653	0,81	0,84	0,83	653	0,81	0,84	0,83	653	0,81
Deuda Subordinada	2053	0,77	0,86	0,83	2053	0,77	0,86	0,83	2053	0,77	0,86	0,83	2053	0,77
Créditos AAPP	2061	0,77	0,86	0,83	2061	0,77	0,86	0,83	2061	0,77	0,86	0,83	2061	0,77
Préstamos al Consumo	1062	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83
Préstamos Automoción	1061	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83
Arrendamiento Financiero	1061	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83
Cuentas a Cobrar	2053	0,83	0,83	0,81	2053	0,83	0,83	0,81	2053	0,83	0,83	0,81	2053	0,83
Derechos de Crédito Futuros	1061	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83
Bonos de Titularización	1061	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83	0,83	0,81	1054	0,83
<b>Totales</b>	7850	0,68	0,86	0,64	8222	0,64	0	0,62	8924	0,71	0	0,63	8924	0

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")  
 (A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. La clasificación como dudosos se realizará con arreglo a lo previsto en las normas 13ª y 23ª  
 (B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar al importe de principal pendiente de reembolso del total de la cartera, el importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidentes con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5-4)  
 (C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de 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 en el periodo, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.  
 (D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASE 8.ª



OK5441718

S. 05.1	
Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS I, FTA	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Thaluzación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Thaluzación, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2010	

**CUADRO E**

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

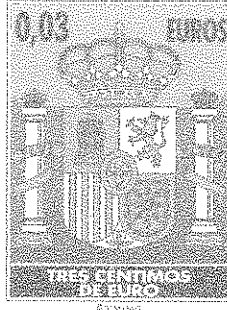
	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		25/11/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe	Nº de activos vivos	Importe pendiente
inferior a 1 año	3300	1375	327	5.192.000	148	335	134	15.769.000	134	350	134	17.296.000
Entre 1 y 2 años	1301	701	37	80.704.000	232	1331	226	13.391.000	226	335	226	14.245.000
Entre 2 y 3 años	325	241	322	17.312.000	821	1337	825	115.947.000	825	1352	825	117.129.000
Entre 3 y 5 años	305	254	323	40.842.000	469	333	484	49.074.000	484	353	484	51.943.000
Entre 5 y 10 años	304	90	324	29.615.000	157	1334	167	51.327.000	167	354	167	53.347.000
Superior a 10 años	303	52	325	15.971.000	67	1336	67	20.924.000	67	355	67	21.040.000
<b>Total</b>	<b>3305</b>	<b>1.539</b>	<b>324</b>	<b>185.636.000</b>	<b>1.854</b>	<b>1.336</b>	<b>1.913</b>	<b>266.432.000</b>	<b>1.913</b>	<b>1.335</b>	<b>1.913</b>	<b>275.000.000</b>
Vida residual media ponderada (años)	3,79		3,22		4,16		4,12		4,12		4,12	

(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)

Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación inicial		25/11/2009	
Años		Años		Años		Años		Años		Años	
2,38		1,37		1,37		1,3		1,3		1,3	



CLASE 8.ª



OK5441719

Denominación del fondo: TPA EMPRESAS 1, FTA  
 Denominación del compartimento: B  
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Fecha de admisión: 31/12/2010  
 Fecha de cierre: TPA EMPRESAS 1, FTA  
 Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

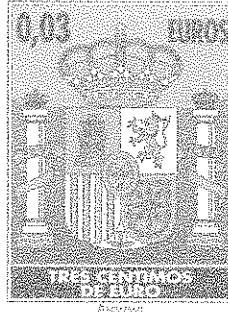
Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación Serie	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos (1)	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Nº de pasivos emitidos	Nominal Unitario	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos
ES037948009	SERIE A	2.145	61.000	130.124.000	0,8	2.145	100.000	214.500.000	1,42	2.145	100.000	214.500.000	1,5
ES037948017	SERIE B	605	100.000	60.500.000	2,79	605	100.000	60.500.000	3,73	605	100.000	60.500.000	3,8
Total		2.750	161.000	190.624.000		2.750	200.000	275.000.000		2.750	200.000	275.000.000	

(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 un ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 03.14

OK5441720



Denominación del fondo: TDA EMPRESAS 1, FFA  
 Denominación de compartiment: 0  
 Denominación de la gestión: Tributación de Autónomos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.  
 Perfil de riesgo: 24/02/2010  
 Fecha de actualización: TDA EMPRESAS 1, FFA  
 Metodología de valoración de los valores admitidos:

CUADRO B

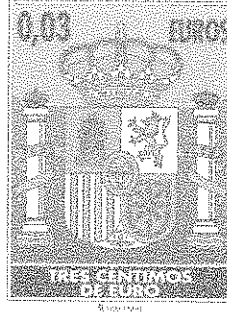
Serie (1)	Denominación Serie	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Intereses no vendidos	Principales no vendidos	Intereses impagados	Total pendiente (7)
ES027746509	SERIE A	N5	EURBOR 3 m	0,3	1,314	360	3	13.000	40.500,000	130.174,000	0	60.300,000
ES037746507	SERIE B	3	EURBOR 3 m	1,5	2,514	360	3	14.000	0	0	0	130.124,000
Total									27.000	130.024,000	0	190.024,000

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





C.F.A.C.F.I. S.A.



OK5441722

S.05.2

Denominación del fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA

Denominación del compartimento: 0

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

Estados agregados: 31/12/2010

Período de la declaración: TDA EMPRESAS 1, FTA

Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Serie	Serie	Serie	Serie	Serie	Serie
ES0377848009	24/11/2009	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0377848017	24/11/2008	MDY	B3	B3	B3

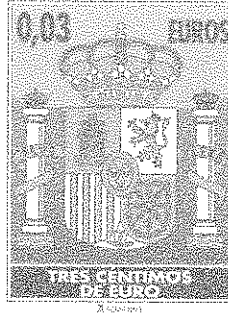
(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.

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

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



CLASE 8.ª



OK5441723

Denominación del fondo:	TDA EMPRESAS 1, FTA	S.05.3
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:	31/12/2010	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	TDA EMPRESAS 1, FTA	

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.500.000	16.500.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	8,89	6,19
3. Exceso de spread (%) (1)	2,09	2,44
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	false
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)	false	false
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	66,28	78
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	11,50	
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	11,50	
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

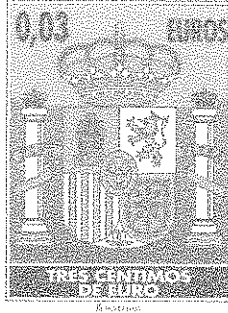
Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-20000733	BANCO GUJUZCOANO, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés		
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

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





CLASE 82



OK5441724

S.05.1

Denominación del Fondo: TOA EMPRESAS S. FTA.  
 Número de Registro del Fondo:  
 Denominación del Compulsamiento:  
 Denominación de la gestora: TOA EMPRESAS S. FTA.  
 Estado del contrato:  
 Fecha: 31/12/2010

**CIRCUNSTANCIAS ESPECÍFICAS ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**  
 (Las cifras redondas e impares se consignarán en milés de pesos)

Imparce Impugnado acumulado

Ratio (2)

Concepto (1)	Moras Impugnado	Días Impugnado	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Fecha de Pago	Ref. Folleto
1. Activos Morosos por impagos con antigüedad superior a 180 días	30	30	0,318.000	0,318.000	0,318.000	0,318.000	0,02	0,02
2. Activos Morosos por otras razones	0	0	0,000	0,000	0,000	0,000	0,00	0,00
<b>TOTAL MOROSOS</b>			<b>3.18.000</b>	<b>3.18.000</b>	<b>3.18.000</b>	<b>3.18.000</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>
3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	12	12	354.000	0	0	0	0	0
4. Activos Fallidos por otras razones que hayan sido declarados o clasificados como fallidos por el Comité	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL FALLIDOS</b>			<b>354.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

En caso de existir deficiencias adicionales a las mencionadas en la presente tabla (moras, contingencias, riesgos soberanos, etc) respecto a las que se establezca algún trigger se indicarán en la tabla de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de/ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el número de/ratio en el que se estableció el trigger.

Ratio (2)

Concepto	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folleto
Otros ratios relevantes	0,00	0,00	0,00	0,00

INTEGRALES (3)	Limite	% Actual	Última Fecha de Pago	Referencia Folleto
Amortización acumulada: SERIE A (4)	1,25	1,79	1,76	4.922 Nota de Valores
SERIE B	44	31,74	20,06	4.922 Nota de Valores
SERIE C	10	6,71	69,34	4.922 Nota de Valores
Diferimiento/postergamiento Intereses: serie (5)	10	0,13	0,01	3.4.6.2.2. Módulo Adicional
SERIE B		8,66	0	3.4.2.2. Módulo Adicional
No restitución del Fondo de Reserva (6)	0,12	0,03	0,03	0,03
OTROS TRIGGERS (3)	0,00	0,00	0,00	0,00

(3) En caso de existir trigger adicionales a los mencionados en la presente tabla se indicarán en la columna de Otros ratios relevantes, indicando el nombre de/ratio en la documentación contractual. En la columna Ref. Folleto se indicará el número de/ratio en el que se estableció el trigger.

(4) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al modo de amortización (prepagado o diferido) de algunas de las series, se indicarán en las series mencionadas en el presente contrato, indicando el nombre de/ratio en el que se estableció el trigger.

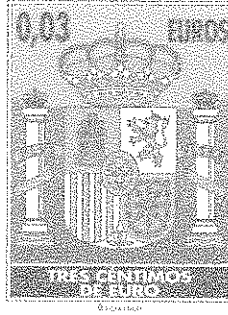
(5) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto al diferimiento o postergamiento de intereses de algunas de las series, se indicarán en las series mencionadas en el presente contrato, indicando el nombre de/ratio en el que se estableció el trigger.

(6) Si en el folleto y escritura de constitución del fondo se establecen triggers respecto a la no restitución del Fondo de Reserva se indicará el nombre de/ratio en el que se estableció el trigger.





CLASE 09



OK5441726

S.05.1	
Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS I, FTA	
Denominación del Compartimiento: 0	
Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.	
Estados agregados: 31/12/2009	

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

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

Tipología de activos titulizados	Situación Actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación Inicial	
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	9003	1.894	9003	268.432.000	9003	268.432.000	9003	268.432.000	9003	268.432.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos Hipotecarios	9003		9003		9003		9003		9003	
Cédulas Hipotecarias	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos a Promotores	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos a PYMES	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos a Empresas	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos Corporativos	9003		9003		9003		9003		9003	
Cédulas Tercerías	9003		9003		9003		9003		9003	
Bonos de Tesorería	9003		9003		9003		9003		9003	
Deuda Subordinada	9003		9003		9003		9003		9003	
Créditos AAP	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos al Consumo	9003		9003		9003		9003		9003	
Préstamos Autonomación	9003		9003		9003		9003		9003	
Arrendamiento Financiero	9003		9003		9003		9003		9003	
Cuentas a Cobrar	9003		9003		9003		9003		9003	
Derechos de Crédito Futuros	9003		9003		9003		9003		9003	
Bonos de Titularización	9003		9003		9003		9003		9003	
Otros	9003		9003		9003		9003		9003	
<b>Total</b>	<b>9003</b>	<b>1.894</b>	<b>9003</b>	<b>268.432.000</b>	<b>9003</b>	<b>268.432.000</b>	<b>9003</b>	<b>268.432.000</b>	<b>9003</b>	<b>268.432.000</b>

Cuadro de texto libre

Situación Inicial		Situación cierre anual anterior		Situación Actual		31/12/2009		31/12/2008		Situación Inicial	
Nº de Activos vivos	1.894	Nº de Activos vivos	1.894	Nº de Activos vivos	1.894	Nº de Activos vivos	1.894	Nº de Activos vivos	1.894	Nº de Activos vivos	1.894
Importe pendiente (1)	275.000.000	Importe pendiente (1)	275.000.000	Importe pendiente (1)	275.000.000	Importe pendiente (1)	275.000.000	Importe pendiente (1)	275.000.000	Importe pendiente (1)	275.000.000

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



CLASE 02.ª

OK5441727

<b>S.05.1</b>
Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS 1, 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**

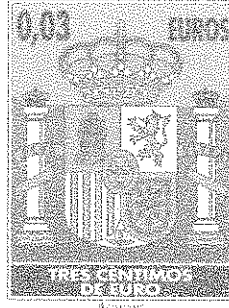
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**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	
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200	-4.953.000	0210
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201	-3.615.000	0211
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202	-8.568.000	0212
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203	0	0213
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	<b>0204</b>	<b>266.432.000</b>	<b>0214</b>
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205	12,23	0215

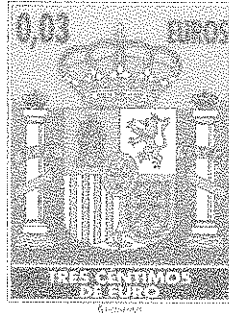
(1) En fondos abiertos, importe principal pendiente de reembolso en la fecha de presentación de la información de los nuevos activos incorporados en el periodo.

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





CLASE 82



OK5441728

Denominación del Fondo:		IDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimiento:		0
Denominación de la Gestora:		Estados Agrigalubs,
Período:		31/12/2009
Código de Clasificación:		S.05.1

CUADRO C

Total Impagados (1)	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total
	Nº de activos	Importe	Nº de activos	Importe		Nº de activos	Importe	
Hasta 1 mes	45	370.000	0	0	370.000	0	0	370.000
De 1 a 2 meses	31	95.000	0	0	95.000	0	0	95.000
De 2 a 3 meses	4	7.000	0	0	7.000	0	0	7.000
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>80</b>	<b>472.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>472.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>472.000</b>

Impagados con Garantía Real (2)	Principal		Intereses ordinarios		Total	Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda/Valor Garantía
	Nº de activos	Importe	Nº de activos	Importe		Nº de activos	Importe			
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 2 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 a 18 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

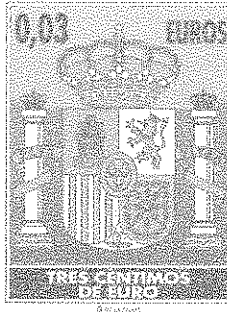
(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos señalados se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intervalos se entenderán excluido el de inicio e incluido el final (p.e. De 1 a 2 meses, esto es, superior a 1 mes y menor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

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

(3) Cumplir con la última valoración disponible de base del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas por pagar, etc) el valor de las mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



CLASE 82



OK5441729

S.05.1
Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del Compartimento: 6
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009

CUADRO D

	Situación actual			Situación cierre anual anterior			Situación cierre anual anterior			25/11/2009		
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)
Participaciones Hipotecarias	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Certificados de Transmisión de Hipoteca	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos Hipotecarios	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Cedulas Hipotecarias	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos a Plazos	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos a PYMES	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos a Empresas	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos a Corporativos	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Bonos de Titulización	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Deuda Subordinada	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Cédulas AAPP	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos al Consumo	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Préstamos Automoción	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Arrendamiento Financiero	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Cuentas a Cobrar	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Derechos de Crédito Futuros	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Bonos de Titulización	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0
Otros	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0	39750	0	0

(1) Estos valores se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedida al Fondo, presentados en el balance en la partida de "derivados de crédito".

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

(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de minorar el importe de principal pendiente de reembolso del total de activos fallidos. Se considera la definición de fallidos recogida en la Circular (no necesariamente coincidente con la definición de la escritura o folio protegidos en el estado 5.4).

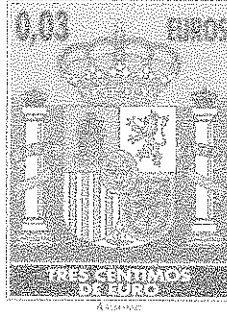
(C) Determinada por el cociente entre la suma de: el importe total de recuperaciones de impagos de activos clasificados como dudosos, más el importe de principal pendiente de reembolso de los activos que están de dudosos por las recuperaciones de principal realizadas en el período, dividido por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos antes de las recuperaciones.

(D) Determinada por el cociente entre el importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.



CLASIFICACIÓN

OK5441730



S.05.1

Denominación del Fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA

Denominación del Compartimiento: 0

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

Estados agregados: 31/12/2009

**CUADRO E**

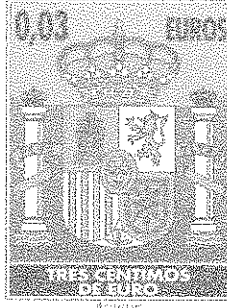
Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2009		Situación cierre anual anterior		31/12/2008		Situación Inicial		25/11/2009	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	570	148	1329	15.769.000	0	0	0	0	345	134	1350	17.296.000
Entre 1 y 2 años	301	232	1321	13.391.000	0	0	0	0	341	226	1351	14.245.000
Entre 2 y 3 años	1803	821	1323	115.947.000	0	0	0	0	825	825	1353	117.128.000
Entre 3 y 5 años	1553	469	1324	49.074.000	0	0	0	0	484	484	1354	51.943.000
Entre 5 y 10 años	1304	157	1324	61.327.000	0	0	0	0	167	167	1354	53.347.000
Superior a 10 años	1305	67	1324	20.924.000	0	0	0	0	67	67	1355	21.040.000
<b>Total</b>	<b>3306</b>	<b>1.894</b>	<b>5222</b>	<b>286.432.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1341</b>	<b>1.913</b>	<b>1355</b>	<b>275.000.000</b>
Vista residual media ponderada (años)	1,37	4,19	1,37	4,19	0	0	0	0	1,37	4,19	1,37	4,19

(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)

Situación actual	31/12/2009	Situación Inicial	25/11/2009
Antigüedad	Años	Años	Años
Antigüedad media ponderada	1,37	1,37	1,37



CLASE 89



OK5441731

3.052

Denominación del fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA  
 Denominación del compartimento: 0  
 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  
 Estados agregados: 31/12/2009  
 Período de la declaración: TDA EMPRESAS 1, FTA  
 Método de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

Serie	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Escenario inicial				
	Denominación serie	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
ES0377848009	Serie A	2.145	100.000	214.500.000	3,34	2.145	100.000	214.500.000	3,34	2.145	100.000	214.500.000	3,34
ES0377848017	Serie B	805	100.000	80.500.000	3,73	805	100.000	80.500.000	3,8	805	100.000	80.500.000	3,8
<b>Total</b>		<b>2.950</b>	<b>2.000.000</b>	<b>295.000.000</b>		<b>2.950</b>	<b>2.000.000</b>	<b>295.000.000</b>		<b>2.950</b>	<b>2.000.000</b>	<b>295.000.000</b>	

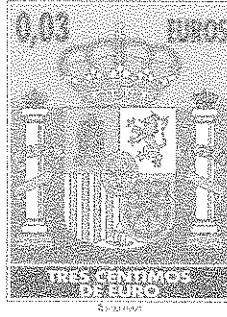
(1) Importes en años. En caso de ser estimado se indicará en las notas explicativas las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestora deberá cumplir con la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan (SIN) se indicará exclusivamente la columna de denominación.





CLASE 03

OK5441732



3.05.2

Denominación del fondo: TDA EMPRESAS I, FTA

Denominación del compartimiento: 0

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

Estados agregados: 31/12/2009

Período de la declaración: TDA EMPRESAS I, FTA

Mercados de cotización en los valores sintéticos:

CUADRO B

Ident. (1)	Denominación	Grado de subordinación (2)	Índice de referencia (3)	Margen (4)	Tipo aplicado	Base de cálculo de intereses	Días acumulados (5)	Intereses acumulados (6)	Principal no vencido	Principal impagado	Intereses impagados	Total pendiente (7)
ES0774600	Serie A	NO	EURIBOR 3M	0,5	1,104	360	32	124,000	60.300.000	0	0	60.300.000
ES0774601	Serie B	S	EURIBOR 3M	1,5	2,304	360	32	124,000	214.000.000	0	0	214.000.000
Total									314.300.000	214.000.000	0	214.300.000

(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los índices analizados no tengan ISIN se indicará el equivalente al código de identificación.

(2) La gestora deberá indicar si la serie es subordinada o no subordinada. (S=Subordinada; NS= No subordinada)

(3) La gestora deberá complementar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR en Abx, EURIBOR a tres meses...), En el caso de tipos fijos este columna se cumplimentará con el término "fijo".

(4) En el caso de tipos fijos esta columna no se cumplimentará.

(5) Días acumulados desde la última fecha de pago.

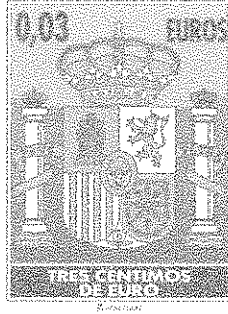
(6) Intereses acumulados desde la última fecha de pago.

(7) Incluye al principal no vencido y todos los importes impagados a la fecha de la declaración.





CLASE 3ª



OK5441734

S.05.2
Denominación del fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
Período de la declaración: TDA EMPRESAS 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

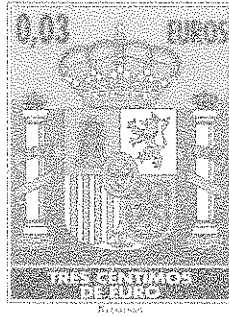
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación anual anterior	Situación cierre	Situación
ES037848009	Serie A	25/11/2009	MDY	Aaa	NA	NA	Aaa
ES037848017	Serie B	25/11/2009	MDY	B3	NA	NA	B3

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



CLASE 02



OK5441735

S.06.5
Denominación del fondo: TDA EMPRESAS 1, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2009
Periodo de la declaración: TDA EMPRESAS 1, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2009	Situación cierre anual anterior 31/12/2008
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.500.000	16.500.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	6,19	10,37
3. Exceso de spread (%) (1)	2,44	1,93
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	false	false
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)	1.395	1.395
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	78	124
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	18.330	18.330
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	97,60	116,50
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	9.975	1.173
13. Otros	0,330	1,800

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	A-20000733	2713 BANCO GUIPUZCOANO, S.A.
Permutas financieras de tipos de interés	N/A	N/A
Permutas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A
Otras permutas financieras	N/A	N/A
Contraparte de la línea de liquidez	N/A	N/A
Entidad Avalista	N/A	N/A
Contraparte del derivado de crédito	N/A	N/A

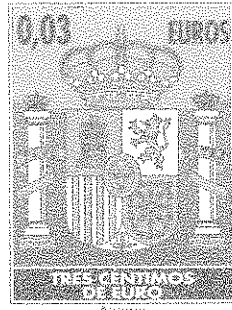
- (1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
- (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso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







CLASE 8.<sup>a</sup>



OK5441738

**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

---

Banco de Castilla La Mancha  
D. Francisco Jesús Cepeda González

---

D. Gumersindo Ruiz-Bravo de Mansilla

---

D<sup>a</sup>. 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 EMPRESAS 1, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2010, 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 2011, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 86 hojas de papel timbrado encuadradas y numeradas correlativamente del OK5441654 al OK5441739, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última hoja del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2011

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo