

Informe de Auditoría

CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2011

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAIXA PENEDÈS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, 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 2011 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 2011. 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.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/02003
COPIA GRATUITA

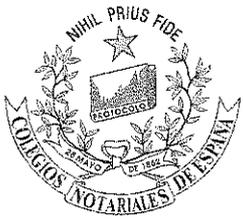
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012



1-192



OK6338721

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS 1 TDA,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03271937

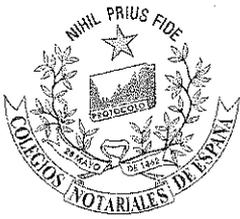


OK6338722

CLASE 8.ª
de 1994

ÍNDICE

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



OK6338723

CLASE 8.^a
DE 2010

BALANCES DE SITUACIÓN



7-192



OK6338724

CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE		519.599	590.724
I. Activos financieros a largo plazo	6	519.599	590.724
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		420.335	477.948
Certificados de transmisión hipotecaria		96.728	108.863
Activos dudosos		2.559	4.113
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(23)	(200)
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		60.584	65.239
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	27.975	29.384
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.718	908
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		21.802	23.786
Certificados de transmisión hipotecaria		3.548	3.846
Activos dudosos		181	102
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(12)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		627	740
Intereses vencidos e impagados		109	-
Otros activos financieros			
Otros		2	2
VI. Ajustes por periodificaciones		-	1
Otros		-	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	32.609	35.854
Tesorería		32.609	35.854
TOTAL ACTIVO		580.183	655.963



OK6338725

CLASE 8.ª

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

		Miles de euros	
	Nota	2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		554.304	625.046
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	554.304	625.046
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		487.935	559.273
Series subordinadas		50.000	50.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamos subordinadas		10.000	10.250
Crédito línea de liquidez		2.404	2.404
Derivados			
Derivados de cobertura	10	3.965	3.119
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		30.782	34.535
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo		28.621	30.486
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		25.531	27.734
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.756	1.358
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	144
Intereses y gastos devengados no vencidos		50	121
Intereses vencidos e impagados		2	-
Derivados			
Derivados de cobertura	10	1.282	1.129
VII. Ajustes por periodificaciones		2.161	4.049
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		14	17
Comisión agente financiero/pagos		5	6
Comisión variable - resultados realizados		2.136	4.020
Otros		6	6
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(4.903)	(3.618)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	10	(4.903)	(3.618)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		580.183	655.963



11-192

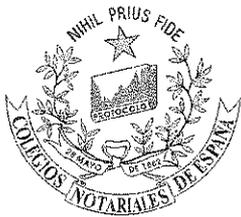


OK6338726

CLASE 8.^a

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03271942



OK6338727

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS I TDA, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	16.429	19.658
Derechos de crédito	16.229	19.576
Otros activos financieros	200	82
2. Intereses y cargas asimilados	(9.428)	(14.114)
Obligaciones y otros valores negociables	(9.169)	(6.408)
Deudas con entidades de crédito	(259)	(187)
Otros pasivos financieros	-	(7.519)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(2.118)	-
A) MARGEN DE INTERESES	4.883	5.544
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
Otros	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(5.217)	(6.014)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(17)	(17)
Servicios bancarios y similares	-	(7)
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(89)	(101)
Comisión del agente financiero/pagos	(33)	(35)
Comisión variable - resultados realizados	(5.073)	(5.844)
Otros gastos	(5)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	335	470
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	335	470
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



15-192



OK6338728

CLASE 8.ª

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

R03271944



17-192



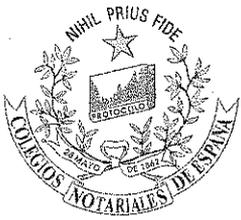
OK6338729

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS I TDA, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Miles de euros		
Nota	2011	2010	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(2.935)	(2.937)	
Intereses cobrados de los activos titulizados	5.183	3.749	
Intereses pagados por valores de titulización	16.405	20.139	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(8.770)	(6.183)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	(2.403)	(10.102)	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	200	82	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(249)	(187)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(7.082)	(6.927)	
Comisiones pagadas al agente financiero	(92)	(103)	
Comisiones variables pagadas	(33)	(36)	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(6.957)	(6.788)	
Recuperaciones de fallidos	(1.036)	241	
Otros	6.2	(1.036)	241
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN			
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	(310)	(293)	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(37)	(21)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	73.504	78.260	
Pagos por amortización de valores de titulización	(73.541)	(78.281)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(273)	(272)	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(250)	(250)	
Otros deudores y acreedores	(23)	(22)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(3.245)	(3.230)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	35.854	39.084
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	32.609	35.854



OK6338730

CLASE 8.^a

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



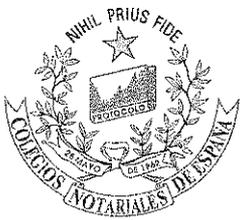
OK6338731

CLASE 8.ª

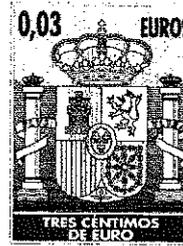
CAIXA PENEDÈS I TDA, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Miles de euros		
	Nota	2011	2010
1. Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		-	-
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta		-	-
2. Cobertura de los flujos de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por valoración		(3.403)	(6.844)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(3.403)	(6.844)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		2.118	7.519
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		1.285	(675)
Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables		-	-
3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos			
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del 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		-	-
Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias		-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)		-	-



23-192



OK6338732

CLASE 8.^a
de 60 1/2 x 40 mm

MEMORIA

R03271948



OK6338733

CLASE 8.ª
I. S. I. 1. 1. 1. 1.**CAIXA PENEDÉS 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD**a) Constitución y objeto social**

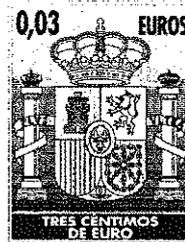
CAIXA PENEDÉS 1 TDA, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 18 de octubre de 2006, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 1.000.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 23 de octubre de 2006.

Con fecha 18 de octubre de 2006 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 1.000.000.000 euros (Nota 8).

El activo de CAIXA PENEDÉS 1 TDA está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caixa Penedés (actualmente Banco Mare Nostrum) sobre Préstamos concedidos para la adquisición, o construcción o rehabilitación de una vivienda situada en territorio español, con garantía hipotecaria sobre un inmueble valorado por una Sociedad de Tasación inscrita en el Registro Especial del Banco de España.

Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 1"). El saldo inicial de los Préstamos Hipotecarios 1 representa un importe total de 814.108.259,13 euros.

El resto de los Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los correspondientes Certificados de Transmisión de Hipoteca, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario (en adelante, "Préstamos Hipotecarios 2"). El Saldo Nominal Pendiente de los mencionados Préstamos Hipotecarios 2 en ningún caso excede del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas. El Saldo Inicial de los Préstamos Hipotecarios 2 representa un importe total de 185.891.740,87 euros.



OK6338734

CLASE 8.ª

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

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

b) Duración del Fondo

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

Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 12%, el Fondo se extinguiría en julio de 2023.

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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



29-192



OK6338735

CLASE 8.ª

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

d) Insolvencia del Fondo

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

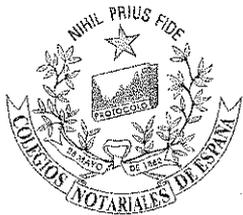
1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Derivado, y, solamente en el caso de resolución del citado Contrato por incumplimiento del Fondo, abono de la cantidad a satisfacer por el Fondo que corresponda al pago liquidativo, si procede.
3. Pago de los intereses devengados de los importes dispuestos con cargo a la Línea de Liquidez dispuesta.
4. En su momento, amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez dispuesta según corresponda y de conformidad con lo establecido.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie A.



OK6338736

CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS

6. 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 novena posición del Orden de Prelación de Pagos, en caso de que en la fecha de pago correspondiente, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado hasta dicha fecha de pago de los Préstamos Hipotecarios fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Préstamos Hipotecarios fallidos) representen más del 7,50% del Saldo Nominal pendiente de Vencimiento de los Préstamos Hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo, siempre que los Bonos de la Serie A no hayan sido amortizados totalmente.
7. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie C se postergará, pasando a ocupar el décimo lugar del Orden de Prelación de Pagos, en caso de que en la fecha de pago correspondiente, el Saldo Nominal Pendiente de Cobro Acumulado hasta dicha fecha de pago de los Préstamos Hipotecarios fallidos (sin deducción de las posibles recuperaciones obtenidas de esos Préstamos Hipotecarios fallidos) representen más del 4,90% del Saldo Nominal pendiente de Vencimiento de los Préstamos Hipotecarios a la fecha de constitución del Fondo, siempre que los Bonos de la Serie A no hayan sido amortizados totalmente.
8. Amortización de los Bonos conforme a las reglas de amortización establecidas.
9. En el caso de que concurra la situación descrita en el número seis anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
10. En el caso de que concurra la situación descrita en el número siete anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C.
11. Dotación, en su caso, del Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Requerido.
12. Retención de la cantidad establecida para realizar la dotación para el Fondo de Amortización de la Línea de Liquidez dispuesta.
13. Pago de la cantidad a satisfacer por el Fondo, en su caso, que componga el pago liquidativo del Contrato de Derivado excepto en los supuestos contemplados en el orden tercero anterior.
14. Intereses devengados por el Préstamo para Gastos Iniciales.
15. Remuneración fija del Préstamo Participativo.
16. Amortización del principal del Préstamo para Gastos Iniciales.



CLASE 8.ª



OK6338737

17. Amortización del principal Préstamo Participativo.
18. Remuneración variable del Préstamo Participativo (Comisión Variable de la Entidad Emisora).

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.

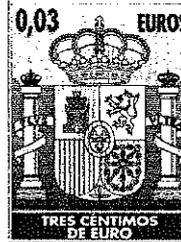
e) Gestión del Fondo

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que recibe una comisión trimestral igual a una cuarta parte del 0,015% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. Igualmente, la comisión en cada Fecha de Pago no podrá ser inferior a 10.000 euros. El importe mínimo de la comisión de gestión de la Sociedad Gestora será actualizado al comienzo de cada año natural (comenzando en enero de 2007) de acuerdo con el Índice General de Precios al Consumo publicado por el Instituto Nacional de Estadística u organismo que lo sustituya.

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Mare Nostrum (anteriormente Caixa Penedès) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Préstamos Hipotecarios.



OK6338738

CLASE 8.ª

g) Agente financiero del Fondo

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

- Agente financiero y garante de disponibilidad de fondos en cada Fecha de Pago.
- Agente de pagos de los intereses y amortizaciones de los Bonos de Titulización.
- El contrato tiene vencimiento en la fecha en que se proceda a la liquidación del Fondo, no obstante, cabe la denuncia previa con una antelación mínima de dos meses por parte del Agente de pagos, en este caso, el S.C.H.
- El Agente de Pagos recibirá una remuneración igual a 3.000 euros trimestrales, pagaderos en cada Fecha de Pago, más una cuarta parte del 0,0035% del Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en cada Fecha de Pago inmediatamente anterior.

h) Contraparte del Swap

La Sociedad Gestora concertó, en representación y por cuenta del Fondo, con JP Morgan un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap.

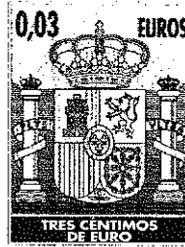
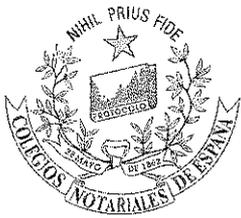
i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caixa Penedès un préstamo para línea de liquidez, un préstamo participativo y un préstamo para gastos iniciales.

j) Normativa legal

CAIXA PENEDÉS 1 TDA, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.



OK6338739

CLASE 8.ª

- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

k) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades. Se encuentra exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

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 cuotas 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 contenido en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010 del 14 de octubre.

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 2011. 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.



OK6338740

CLASE 8.^a
1.º 8.º 1.º 1.º**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:

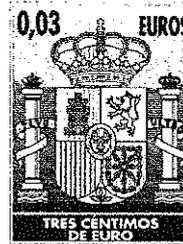
- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.k).
- El valor razonable de la permuta financiera de intereses o Swap (Nota 3.j); y
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2010 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2011 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2010.

d) Agrupación de partidas

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



OK6338741

CLASE 8.ª

e) Elementos recogidos en varias partidas

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

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Empresa en funcionamiento.

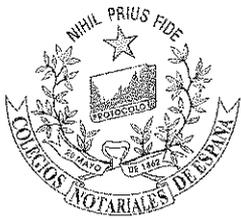
El Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del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

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

c) Corriente y no corriente

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



CLASE 8.^a
S. 05.4



OK6338742

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.

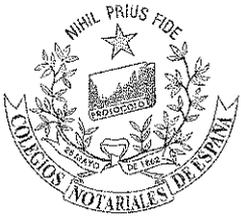
Valoración inicial

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.

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.



OK6338743

CLASE 8.ª

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

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

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

g) Pasivos financieros

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

- Débitos y partidas a pagar

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

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

Valoración inicial

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

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



47-192



CLASE 8.ª



OK6338744

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 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".

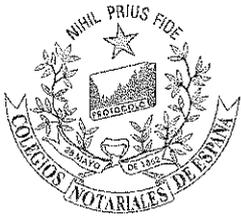
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo 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 pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

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



OK6338745

CLASE 8.ª
del Impuesto**h) Ajustes por periodificación**

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

i) Impuesto sobre Sociedades

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

j) Coberturas contables

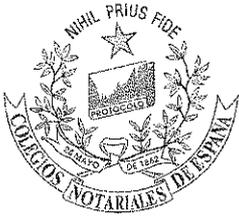
El Fondo utiliza derivados financieros negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados ("derivados OTC").

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

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

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

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



51-192



OK6338746

CLASE 8.^a

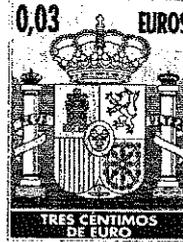
- Cobertura de los flujos de efectivo: cubre la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuya a un riesgo concreto asociado a activos o pasivos reconocidos o a una transacción prevista altamente probable, siempre que pueda afectar a la cuenta de pérdidas y ganancias. La cobertura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

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

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

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

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

CLASE 8.^a

OK6338747

k) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se 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.

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.



OK6338748

CLASE 8.ª
CLASE 8.ª

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

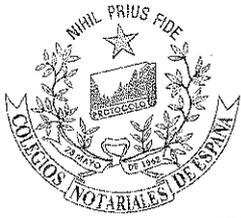
Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010	(%)	
Hasta 6 meses		25
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75
Más de 12 meses		100

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:



OK6338749

CLASE 8.ª

- (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%.
- (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%.



OK6338750

CLASE 8.ª

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

- 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:

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
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



61-192



OK6338751

CLASE 8.ª

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 2011 y 2010 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.

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 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 2011 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.



63-192



OK6338752

CLASE 8.ª

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.

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

- 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.



OK6338753

CLASE 8.ª

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, prestamos subordinados, etc..., con objeto de atender la posible dificultad del Fondo de disponer los fondos líquidos como consecuencia del posible desfase entre los ingresos procedentes de los derechos de crédito titulizados y los importes a satisfacer por compromisos asumidos. En la nota 8 se indica los mecanismos con los que el Fondo cuenta en este sentido.

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. 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.

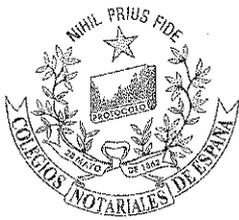
Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los 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.



67-192

CLASE 8.^a

OK6338754

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	545.854	619.198
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.718	908
Otros activos financieros	2	2
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	32.609	35.854
Total Riesgo	580.183	655.962

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.718	1.718
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	420.335	21.802	442.137
Certificados de transmisión hipotecaria	96.728	3.548	100.276
Activos dudosos	2.559	181	2.740
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(23)	(12)	(35)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	627	627
Intereses vencidos e impagados	-	109	109
	<u>519.599</u>	<u>27.973</u>	<u>547.572</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>



OK6338755

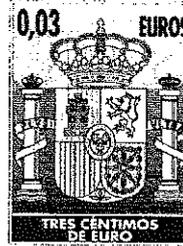
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	908	908
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	477.948	23.786	501.734
Certificados de transmisión hipotecaria	108.863	3.846	112.709
Activos dudosos	4.113	102	4.215
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(200)	-	(200)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	740	740
	<u>590.724</u>	<u>29.382</u>	<u>620.106</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	2	2
	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>2</u>

6.1 Derechos de crédito

Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2011 es del 2,82% (2010: 2,69%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con períodos de revisión de 1 año. Algunos Préstamos tienen un período inicial a tipo fijo.



OK6338756

CLASE 8.ª

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular de la Participación o Certificado a percibir la totalidad de los pagos que, en concepto de principal, incluyendo amortizaciones anticipadas, reciba la Entidad Emisora por los Préstamos Hipotecarios participados, así como la totalidad de los intereses que reciba la Entidad Emisora por dichos Préstamos.
- El cobro del Emisor de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca en concepto de principal o intereses se realizará el 20 de cada mes, esto es, en cada Fecha de Cobro. De acuerdo con la escritura de constitución todos los cobros y pagos se realizarán mediante una cuenta abierta a nombre del Fondo en el S.C.H. denominada "Cuenta de Tesorería".
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Participaciones y Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca solo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el S.C.H.
- Entre los Préstamos Hipotecarios participados, se encuentran Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente no excede, a la fecha de la emisión de las Participaciones Hipotecarias, del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario. El resto de Préstamos Hipotecarios participados son Préstamos en los que el Saldo Nominal Pendiente excede, a la fecha de emisión de los Certificados de Transmisión de Hipoteca del 80% del valor de tasación de las fincas hipotecadas en garantía del correspondiente Préstamo Hipotecario.



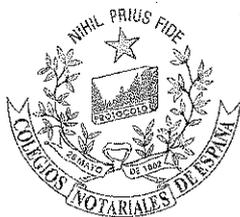
73-192



OK6338757

CLASE 8.ª

- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
- Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
 - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
 - El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la "Cartera previa" de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
 - Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
 - Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 23 de octubre de 2006.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.
- Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración de recompra de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca.



OK6338758

CLASE 8.ª

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

El movimiento de los derechos de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	501.734	-	(59.597)	442.137
Certificados de transmisión hipotecaria	112.709	-	(12.433)	100.276
Activos dudosos	4.215	-	(1.475)	2.740
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(200)	165	-	(35)
Intereses y gastos devengados no vencidos	740	16.292	(16.405)	627
Intereses vencidos e impagados	-	109	-	109
	<u>619.198</u>	<u>16.566</u>	<u>(89.910)</u>	<u>545.854</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	565.184	-	(63.450)	501.734
Certificados de transmisión hipotecaria	124.458	-	(11.749)	112.709
Activos dudosos	7.595	-	(3.380)	4.215
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(670)	470	-	(200)
Intereses y gastos devengados no vencidos	3.937	16.942	(20.139)	740
	<u>700.504</u>	<u>17.412</u>	<u>(98.718)</u>	<u>619.198</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 6,97% (2010: 6,69%).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,82% (2010: 2,69%), con un tipo máximo de 4,99% (2010: 4,49%) y mínimo de 1,50% (2010: 1,50%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 16.229 miles de euros (2010: 19.576 miles de euros), de los que 627 miles de euros (2010: 740 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.



CLASE 8.ª



OK6338759

Al 31 de diciembre de 2011 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 335 miles de euros (2010: 470 miles de euros de ganancia) de los que 170 miles de euros corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, registrados en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.

En el Estado S.05.1 (Cuadro E), incluido como Anexo en las presentes Cuentas Anuales se muestra la vida residual de los activos cedidos al Fondo distinguiendo entre los importes que vencen en cada uno de los cinco años siguientes al cierre del ejercicio, entre el sexto y el décimo año y el resto de años hasta su vencimiento.

6.2 Deudores y otras cuenta a cobrar

Este apartado recoge, fundamentalmente, importes vencidos de los derechos de crédito pendientes de cobro.

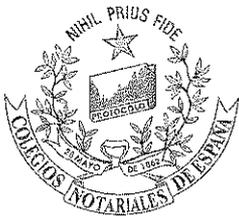
7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación a 31 de diciembre se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Tesorería, una Cuenta de Cobros y una Cuenta de Línea de Liquidez. Todas las Cuentas devengan intereses a un tipo de interés igual al que resulte de disminuir con un margen del 0,15% la media mensual del Eonia. La liquidación de intereses se produce 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	
	2011	2010
Tesorería	32.609	35.854
	<u>32.609</u>	<u>35.854</u>

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni al 31 de diciembre de 2010 existen intereses devengados pendientes de cobro de la cuenta de tesorería por importe significativo.



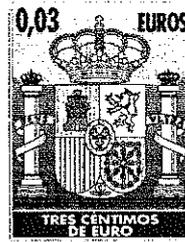
OK6338760

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	487.935	25.531	513.466
Series subordinadas	50.000	-	50.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.756	1.756
	<u>537.935</u>	<u>27.287</u>	<u>565.222</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	10.000	-	10.000
Crédito línea de liquidez	2.404	-	2.404
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	50	50
Intereses vencidos e impagados	-	2	2
	<u>12.404</u>	<u>52</u>	<u>12.456</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.965	1.282	5.247
	<u>3.965</u>	<u>1.282</u>	<u>5.247</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	559.273	27.734	587.007
Series subordinadas	50.000	-	50.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.358	1.358
	<u>609.273</u>	<u>29.092</u>	<u>638.365</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	10.250	-	10.250
Crédito línea de liquidez	2.404	-	2.404
Otras deudas con entidades de crédito	-	144	144
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	121	121
	<u>12.654</u>	<u>265</u>	<u>12.919</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	3.119	1.129	4.248
	<u>3.119</u>	<u>1.129</u>	<u>4.248</u>

CLASE 8.^a

OK6338761

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe Nominal		1.000.000.000 euros
Número de Bonos		10.000: 9.500 Bonos Serie A 290 Bonos Serie B 210 Bonos Serie C
Importe Nominal Unitario		100.000 euros
Interés variable	Bonos Serie A:	Euribor 3 meses + 0,14%
	Bonos Serie B:	Euribor 3 meses + 0,33%
	Bonos Serie C:	Euribor 3 meses + 0,55%
Forma de pago		Trimestral
Fecha de pago de intereses		28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		23 de octubre de 2006.
Fecha del primer pago de intereses		29 de enero de 2007.
Amortización		La amortización de los Bonos A, B y C se realizará a prorrata entre los Bonos de la Serie que corresponda amortizar (de acuerdo con lo previsto a continuación), mediante la reducción del importe nominal, hasta completar el mismo, en cada Fecha de Pago por un importe igual a la menor de las siguientes cantidades: a) La diferencia positiva en esa Fecha de Pago entre el Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Bonos (previo a la amortización que se realice en esa Fecha de Pago) y el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos correspondientes al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago. b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes: <ul style="list-style-type: none">• Gastos e impuestos.• Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato Swap.• Pago de los intereses de los importes dispuestos de la Línea de Liquidez.• Amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez.• Pago de intereses de los Bonos A.• Pago de intereses de los Bonos B.• Pago de intereses de los Bonos C.
Vencimiento		Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.



OK6338762

CLASE 8.ª
1.ª DE 1976

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 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	587.007	50.000	637.007
Amortización	(73.541)	-	(73.541)
Saldo Final	<u>513.466</u>	<u>50.000</u>	<u>563.466</u>

	Miles de euros		
	2010		
	Serie no subordinada	Serie subordinada	Total
Saldo inicial	665.288	50.000	715.288
Amortización	(78.281)	-	(78.281)
Saldo Final	<u>587.007</u>	<u>50.000</u>	<u>637.007</u>

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



OK6338763

CLASE 8.ª

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

Durante el ejercicio 2011 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 9.169 miles de euros (2010: 6.408 miles de euros), de los que 1.756 miles de euros (2010: 1.358 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.

En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	1,73%	1,17%
Serie B	1,92%	1,37%
Serie C	2,14%	1,59%

Las Agencias de Calificación fueron Fitch Rating España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Fitch ha sido de AAA para los Bonos A, de A+ para los Bonos B y de BBB+ para los Bonos C.
- El nivel de calificación otorgado por Standard and Poor's ha sido de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B y de BBB para la Serie C.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los ratings vigentes se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).



87-192

CLASE 8.^a

OK6338764

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>1.250</u>
Saldo inicial	<u>1.250</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	Completamente amortizado
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Finalidad:	Pago de los Gastos Iniciales correspondientes a los Bonos.
Amortización:	Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (29 de enero de 2007).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>10.000</u>
Saldo inicial	<u>10.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10.000 miles de euros.
Finalidad:	Dotación inicial del Fondo de Reserva.
Amortización:	Se realizará en cada Fecha de Pago por un importe igual al importe en que en cada Fecha de Pago se reduzca el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



OK6338765

Remuneración:

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

- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración Variable": Será igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los Recursos Disponibles de cada Fecha de Pago y los pagos que deba realizar el Fondo enumerado en los apartados 1 a 18 del Orden de Prelación de Pagos.

PRÉSTAMO LÍNEA LIQUIDEZ

Importe total facilitado por:

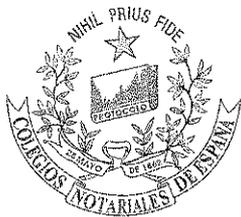
	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedès	<u>5.000</u>
Saldo inicial	<u>5.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.404 miles de euros.

Tipo de interés anual:

Los importes dispuestos con cargo a la Línea de Liquidez y pendientes de reembolso devengarán diariamente en tipo de interés igual al que resulte de disminuir quince (15) puntos básicos la media mensual de los tipos EONIA.

Finalidad:

Cubrir el posible desfase correspondiente en la primera Fecha de Pago entre el devengo de intereses de las Participaciones y Certificados durante los Periodos de Cálculo anteriores a la primera Fecha de Pago.



OK6338766

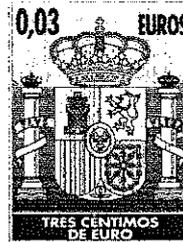
CLASE 8.ª

El movimiento producido en los préstamos y deudas con entidades de crédito durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2011		
	Préstamo participativo 2	Préstamo de líneas de liquidez	Préstamo para gastos iniciales
Saldo inicial	10.000	2.404	250
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	-	(250)
Saldo final	10.000	2.404	-

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo participativo 2	Préstamo de líneas de liquidez	Préstamo para gastos iniciales
Saldo inicial	10.000	2.404	500
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	-	(250)
Saldo final	10.000	2.404	250

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos participativos, préstamo línea de liquidez y préstamo para gastos iniciales, por importe de 259 miles de euros (2010: 187 miles de euros) de los que 50 miles de euros (2010: 121 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.



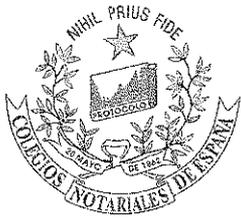
OK6338767

CLASE 8.ª

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo del ejercicio 2011 se presenta a continuación:

<i>Liquidación de cobros y pagos del período</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de Crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias		24.637
Cobros por amortizaciones anticipadas		43.117
Cobros por intereses ordinarios		15.283
Cobros por intereses previamente impagados		1.122
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		5.751
Otros cobros en especie		-
Otros cobros en efectivo		-
Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A		73.541
Pagos por amortización ordinaria SERIE B		-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C		-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A		7.915
Pagos por intereses ordinarios SERIE B		470
Pagos por intereses ordinarios SERIE C		387
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A		-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE B		-
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE C		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE A		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE B		-
Pagos por amortización previamente impagada SERIE C		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE A		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE B		-
Pagos por intereses previamente impagados SERIE C		-
Pagos por amortización de préstamos subordinados		250
Pagos por intereses de préstamos subordinados		233
Otros pagos del período		-



OK6338768

CLASE 8.ª

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida ésta última como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales presentada a continuación:

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	3,60%	2,82%
Tasa de amortización anticipada	12%	6,97%
Tasa de fallidos	0,30%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	75%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,75%	0,78% / 0,44%
Loan to value Medio	68,71%	57,27%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	28/07/2020	28/07/2023

Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Ni al 31 de diciembre de 2011 ni 2010 el Fondo ha dispuesto de mejoras crediticias para hacer frente al pago de las series.

Durante 2011 el Fondo ha abonado a lo largo del ejercicio 6.957 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2010: 6.788 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	2011	Fecha de liquidación	2010
28/01/11	1.937	28/01/10	1.771
28/04/11	1.931	28/04/10	936
28/07/11	1.093	28/07/10	1.335
28/10/11	1.996	28/10/10	2.746



OK6338769

CLASE 8.ª

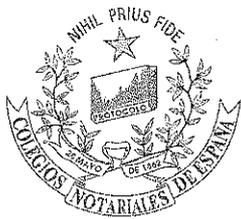
10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

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

La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con JP Morgan un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación.

Parte A:	JP Morgan
Parte B:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 29 de enero de 2007.
Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Constitución (18 de octubre de 2006, incluida) y el 29 de enero de 2007 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del swap:	La cantidad a pagar por la Parte B será el producto, en función de los días efectivamente transcurridos y en base a 360, del saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos agrupados en el fondo, en el último día del mes anterior a la fecha de pago inmediatamente anterior, por el "factor de Cálculo para el Swap".

El "Factor de Cálculo para el Swap" será la media de los EURIBOR 12 meses obtenidos en doce fechas de referencia, desde el decimosexto al cuarto mes anterior al mes que se corresponda con el mes de inicio de cada periodo de cálculo del contrato de derivado, aplicando para el cálculo de dichas medidas las ponderaciones que para cada uno de los doce meses del año indican en el Contrato de Derivado.



OK6338770

CLASE 8.ª

Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del Floor

En cada fecha de liquidación, la parte B realizará un pago compensatorio a la Parte B, definido de tal manera que sea similar a la cantidad que la parte A percibirá adicionalmente de los préstamos Hipotecarios sujetos a tipo de interés mínimo, por el hecho de estar sujetos a esos tipos de interés mínimos.

La metodología exacta del cálculo de esta cantidad queda definida en el Contrato de Derivado.

Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Swap

La Cantidad a pagar por la parte A es el resultado de multiplicar el saldo nominal pendiente de vencimiento de las participaciones y certificados no fallidos agrupados en el fondo, en el último día del mes anterior a la fecha de pago inmediatamente anterior, por el tipo de interés de referencia establecido para cada fecha de pago, ajustado por un margen del 0,75%.

Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del Cap

La cantidad a pagar por la Parte A en cada fecha de liquidación, realizará un pago compensatorio a la parte A definido de tal manera que mitigue la reducción de flujos por la cantidad que la Parte A dejará de percibir de los préstamos Hipotecarios con Tipo de Interés Máximo, por el hecho de estar sujetos a esos tipos de interés máximos. La metodología exacta del cálculo de esta cantidad queda definida en el Contrato de Derivado.

Incumplimiento del contrato

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

Vencimiento del Contrato

Fecha más temprana entre:
 - Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (26 de octubre de 2043), y
 - Fecha de extinción del fondo.

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

	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	6,41%	6,75%
Tasa de impago	N/A	N/A
Tasa de Fallido	0,03%	0,22%



OK6338771

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2011 se han devengado gastos financieros por importe de 2.118 miles de euros (2010: 7.519 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo ha registrado en la partida de "Cobertura de flujos de efectivo del balance de situación" un importe de 4.903 miles de euros (2010: 3.618 miles de euros).

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

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Circular 4/2010, de 14 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 2/2009, de 25 de marzo, sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización, el resultado neto de los ingresos y gastos devengados por el contrato de permuta financiera se incluye en el nuevo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)", figurando el año anterior en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados-Otros activos financieros" o "Intereses y cargas asimiladas-Otros pasivos financieros" según procediera. Este cambio de clasificación no afecta al Margen de Intereses.

11. 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.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

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.



103-192



OK6338772

CLASE 8.ª

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.

12. OTRA INFORMACIÓN

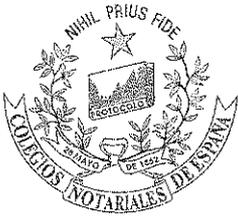
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2011 han sido 4 miles de euros (2010: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

13. 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.



105-192



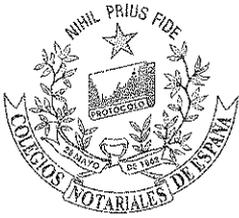
CLASE 8.^a



OK6338773

INFORME DE GESTIÓN

R03271989



107-192



CLASE 8.ª



OK6338774

CAIXA PENEDES 1 TDA
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

CAIXA PENEDES TDA 1, Fondo de Titulización Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 18 de octubre de 2006, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (23 de octubre de 2006). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander Central Hispano, con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 10.000 Bonos de Titulización Hipotecaria en tres Series, una Serie de la Clase A, una Serie de la Clase B y una Serie de la Clase C.

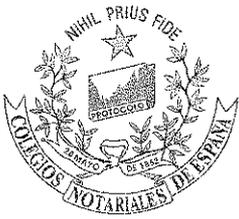
- La Serie A, integrada por 9.500 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,14%.
- La Serie B, integrada por 290 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,33%.
- La Serie C, integrada por 210 Bonos que devengan a un interés nominal anual variable, con un pago trimestral, resultante de sumar (i) el tipo de interés interbancario EURIBOR a tres meses, más (ii) un margen del 0,55%.

El importe de la emisión del Fondo asciende a 1.000.000.000 euros.

El activo del Fondo CAIXA PENEDES TDA 1 está integrado por Derechos de Crédito cedidos por Caixa Penedes.

En la Fecha de Desembolso, el Fondo recibió dos préstamos de la entidad emisora y una línea de liquidez:

- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.250.000,00 euros destinado al pago de las comisiones iniciales de la emisión.
- Préstamo Participativo: por un importe de 10.000.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva



109-192



OK6338775

CLASE 8.^a

- Línea de Liquidez: por importe de 5.000.000 euros, destinado a cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre devengo y cobro de los intereses de las Participaciones Hipotecarias.

El Fondo dispone de un Fondo de Reserva dotado a partir del importe concedido por la Entidad Emisora en concepto de Préstamo Participativo destinado a atender determinadas obligaciones del Fondo en caso de insuficiencia de Recursos Disponibles. En cada Fecha de Pago se dotará el Fondo de Reserva hasta alcanzar el Nivel Mínimo del Fondo de Reserva, con los recursos que en cada Fecha de Pago estén disponibles para tal fin. El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva será la menor de las siguientes cantidades: (i) el 1,00% de la suma del Importe Inicial de la emisión de Bonos, y (ii) el 2,00% del saldo nominal pendiente de cobro de la emisión de bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,50% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

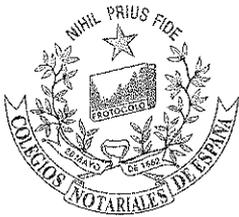
Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

El Fondo liquida con la Entidad Emisora de 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 enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 29 de enero de 2007.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de los Derechos de crédito del 12,00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/07/2023, conforme a lo estipulado en la Escritura de Constitución del Fondo y en el Folleto de emisión del mismo.

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.



111-192



CLASE 8ª



OK6338776

Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

- Riesgo de tipo de cambio

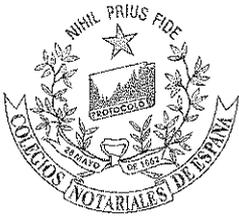
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

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.



113-192



OK6338777

CLASE 8ª

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 2011 y 2010. 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 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 periodos de liquidación del ejercicio 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.

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.



115-192



CLASE 8.ª



OK6338778

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., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

Desde el cierre del ejercicio 2011 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>



OK6338779

CLASE 8.^a**CADCA PENEDES I TDA FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACION SOBRE EL FONDO**

a 31 de diciembre de 2011

I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS

1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	544.936.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	545.153.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	454.847.000
4. Vida residual (meses):	229
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,63%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,13%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,12%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	642.000
10. Tipo medio cartera:	2,82%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,38%

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0313252001	513.466.000	54.000
b) ES0313252019	29.000.000	100.000
c) ES0313252027	21.000.000	100.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0313252001		54,00%
b) ES0313252019		100,00%
c) ES0313252027		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		1.756.000,00
5. Intereses impagados:		0,00
6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0313252001		1,728%
b) ES0313252019		1,918%
c) ES0313252027		2,138%
7. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0313252001	73.541.000	7.915.000
b) ES0313252019	0	470.000
c) ES0313252027	0	387.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	25.281.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	6.277.000
3. Saldo de la cuenta de Línea de Liquidez:	1.051.000



OK6338780

CLASE 8.^a**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	0
2. Préstamo subordinado B (Participativo):	10.000.000
3. Línea de Liquidez:	2.404.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2011	6.957.000
--------------------------------------	-----------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2011	92.000
2. Variación 2011	-10,68%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0313252001	SERIE A	FCH	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0313252001	SERIE A	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)
ES0313252019	SERIE B	FCH	A+ (sf)	A+ (sf)
ES0313252019	SERIE B	SYP	A (sf)	A (sf)
ES0313252027	SERIE C	FCH	BBB+ (sf)	BBB+ (sf)
ES0313252027	SERIE C	SYP	BBB (sf)	BBB (sf)

VIII. FLUJOS FUTUROS**A) CARTERA**Saldo Nominal
Pendiente de Cobro
No Fallido*:

544.477.961,93

Saldo Nominal
Pendiente de Cobro
Fallido*:

675.188,21

TOTAL:

545.153.150,14

B) BONOS

Serie A

513.466.000

Serie B

29.000.000

Serie C

21.000.000

TOTAL:

563.466.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias Fallidas aquellas cuyos préstamos subyacentes se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o superior a 12 meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía hipotecaria, o que haya sido declarado fallido de acuerdo con el Administrador, o por el cual se haya presentado demanda judicial o haya sido considerado fallido conforme a la definición de la Circular 4/2004 del Banco de España. El porcentaje está calculado sobre el saldo pendiente de vencimiento más el saldo impagado a 31 de diciembre.

[2] Importe de principal de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias impagadas durante el periodo de tiempo comprendido entre el cuarto y el onceavo mes respecto al Saldo Nominal Pendiente de las Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión Hipotecarias.



121-192



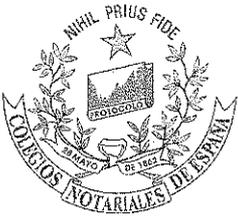
OK6338781

CLASE 8.^a
Incluyente

CAIXA PENEDES 1 TBA. Fondo de Titulización de Activos

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Varación	%	Varación	%	Varación entre	%	Varación entre
10-08	4,00%							
11-08	8,74%	118,48%						
12-08	10,07%	15,16%	7,65%					
01-07	11,52%	14,46%	10,14%	32,48%				
02-07	7,95%	-31,01%	9,88%	-2,53%				
03-07	9,61%	20,90%	9,73%	-1,65%	8,72%			
04-07	6,98%	-27,41%	8,20%	-15,67%	9,21%	5,58%		
05-07	10,50%	50,56%	9,00%	9,72%	9,42%	2,31%		
06-07	9,55%	-9,06%	9,02%	0,22%	9,36%	-6,67%		
07-07	10,38%	8,62%	10,24%	13,49%	9,25%	-7,73%		
08-07	8,64%	-35,00%	8,87%	-13,33%	8,98%	-2,92%		
09-07	6,13%	-22,82%	7,40%	-16,52%	8,21%	-3,66%	8,36%	
10-07	9,37%	52,83%	7,06%	-4,83%	8,60%	4,86%	8,79%	5,13%
11-07	8,78%	-27,65%	7,09%	0,49%	7,97%	-7,39%	8,63%	-7,76%
12-07	9,58%	38,28%	8,50%	19,33%	7,92%	-0,58%	8,57%	-0,67%
01-08	8,93%	-26,13%	7,68%	-9,58%	7,35%	-7,28%	8,19%	-4,44%
02-08	8,85%	-1,44%	7,70%	0,22%	7,37%	0,36%	8,11%	-1,07%
03-08	8,33%	-7,31%	6,88%	-13,28%	7,57%	2,71%	7,84%	-3,30%
04-08	5,80%	-5,44%	6,58%	-4,70%	7,01%	-7,48%	7,78%	-6,97%
05-08	6,68%	11,27%	6,31%	-0,30%	6,99%	-0,28%	7,43%	-4,25%
06-08	8,82%	3,82%	6,47%	2,59%	6,55%	-6,26%	7,03%	-3,17%
07-08	8,96%	31,49%	7,47%	16,38%	6,89%	5,17%	7,07%	-1,72%
08-08	5,04%	-43,80%	6,94%	-7,68%	6,60%	-4,24%	6,84%	-1,85%
09-08	6,94%	37,77%	6,98%	0,56%	6,70%	1,53%	7,09%	2,15%
10-08	4,87%	-32,76%	5,84%	-20,81%	6,44%	-3,18%	6,70%	-6,48%
11-08	5,44%	16,69%	5,68%	2,47%	6,29%	-3,09%	6,69%	-1,62%
12-08	7,81%	43,42%	5,96%	5,10%	6,45%	2,58%	6,48%	-2,08%
01-09	4,77%	-38,36%	6,00%	0,86%	5,75%	-10,87%	6,23%	-2,73%
02-09	5,02%	5,20%	5,66%	-2,31%	5,74%	-0,03%	6,13%	-2,37%
03-09	5,88%	32,64%	5,47%	-5,88%	6,09%	-0,91%	6,18%	0,40%
04-09	8,79%	31,93%	6,81%	24,59%	6,37%	11,86%	6,38%	3,68%
05-09	6,34%	-5,76%	7,91%	16,05%	6,55%	7,50%	6,52%	2,67%
06-09	11,09%	40,19%	9,58%	21,74%	7,81%	9,83%	6,91%	6,14%
07-09	13,28%	13,82%	11,08%	15,87%	8,93%	16,92%	7,27%	6,74%
08-09	9,64%	-46,92%	10,81%	-4,25%	9,23%	3,36%	7,42%	2,03%
09-09	8,99%	-1,86%	9,68%	14,57%	9,28%	0,65%	7,42%	0,60%
10-09	7,87%	-13,00%	7,20%	-26,59%	8,12%	-1,65%	7,87%	3,47%
11-09	7,58%	-3,60%	7,45%	-3,45%	9,01%	-1,21%	7,85%	2,68%
12-09	8,93%	17,68%	8,10%	8,81%	8,54%	-5,18%	7,94%	1,21%



123-192



OK6338782

CLASE 8.^a
11/11/98

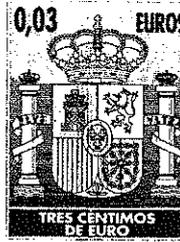
CAIXA PENEDÉS I TIA Fondo de Titulización de Activos

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación	%	Variación	%	Variación entre	%	Variación entre
01-10	5,43%	-39,13%	7,51%	-9,84%	7,22%	-15,51%	8,01%	0,83%
02-10	6,26%	15,24%	6,86%	-5,07%	7,12%	-1,31%	8,12%	1,12%
03-10	10,68%	70,74%	7,65%	8,68%	7,74%	0,76%	8,34%	0,98%
04-10	5,34%	-50,32%	7,43%	-0,33%	7,33%	-6,40%	8,18%	-1,28%
05-10	5,46%	21,72%	7,20%	0,94%	7,14%	-2,59%	8,01%	-1,86%
06-10	9,18%	40,71%	6,94%	-7,43%	7,35%	0,26%	7,78%	-2,83%
07-10	3,85%	-57,66%	6,47%	-6,71%	6,92%	-3,33%	6,99%	-10,13%
08-10	4,01%	4,01%	5,67%	-12,45%	6,55%	-6,22%	6,77%	-3,22%
09-10	6,40%	59,71%	4,74%	-16,40%	5,82%	-11,25%	6,72%	-4,66%
10-10	5,59%	-15,75%	5,25%	10,75%	5,83%	0,27%	6,52%	-3,07%
11-10	6,52%	21,08%	6,08%	15,88%	5,84%	0,12%	6,42%	-1,49%
12-10	12,32%	88,82%	8,09%	22,98%	6,58%	0,30%	6,89%	4,21%
01-11	4,55%	-62,97%	7,83%	-3,13%	6,50%	1,96%	6,54%	-0,84%
02-11	5,07%	33,00%	7,69%	-1,32%	6,85%	6,25%	6,62%	0,24%
03-11	4,98%	-17,97%	5,78%	-32,81%	6,62%	-3,38%	6,14%	-7,26%
04-11	4,89%	-1,84%	5,29%	2,05%	6,64%	-1,14%	6,11%	-0,48%
05-11	6,11%	24,97%	5,30%	0,24%	6,47%	-1,06%	6,08%	-0,48%
06-11	14,82%	144,44%	8,76%	64,13%	6,90%	6,59%	6,56%	7,94%
07-11	7,28%	-51,37%	9,48%	8,89%	7,35%	6,39%	6,34%	4,20%
08-11	4,54%	-40,13%	8,93%	-6,74%	7,08%	-3,60%	6,33%	0,55%
09-11	5,94%	59,83%	6,17%	-30,86%	7,41%	4,67%	6,32%	0,53%
10-11	7,85%	13,46%	6,37%	3,28%	7,90%	6,64%	7,73%	2,86%
11-11	8,27%	5,03%	7,87%	20,37%	8,26%	4,67%	7,27%	1,88%
12-11	5,31%	-12,67%	8,48%	10,31%	7,27%	-11,39%	7,00%	-3,71%



125-192



OK6338783

CLASE 8.ª

Distribución geográfica activos liquidados	31/12/2011		31/12/2010		18/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	2	152.000	2	248.000	5	278.000
Aragón	39	2.487.000	46	3.100.000	55	4.489.000
Asturias	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0
Cantabria	0	0	0	0	0	0
Castilla León	1	19.000	2	102.000	2	127.000
Castilla La Mancha	2	224.000	3	390.000	3	447.000
Cataluña	6.181	535.140.000	6.580	603.915.000	8.724	977.379.000
Ceuta	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0
Galicia	1	83.000	1	86.000	1	95.000
Madrid	4	297.000	31	3.151.000	41	5.448.000
Mejilla	0	0	0	0	0	0
Murcia	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0
La Rioja	1	58.000	1	61.000	1	70.000
Comunidad Valenciana	105	6.579.000	114	7.490.000	136	11.017.000
País Vasco	2	99.000	2	114.000	2	148.000
Total España	2.041	545.153.000	6.782	618.657.000	8.970	999.199.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0
Rusia	0	0	0	0	0	0
Total General	6.338	545.153.000	6.782	618.657.000	8.970	999.199.000

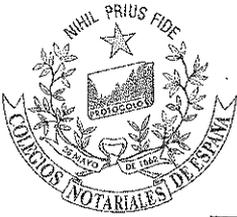
8.053

Denominación del Fondo: GARSA PENEDES T DOA, FTA
 Denominación del Colaborador: Tralicción de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Estados agregados: 31/12/2011

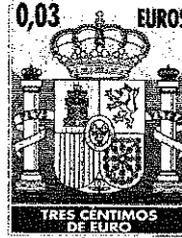
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS

CUADRO A

(1) Entiéndese como Importe pendiente el importe de principal pendiente de reembolso



129-192

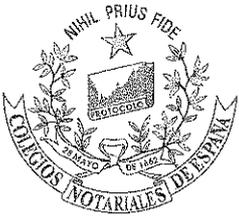


OK6338785

CLASE 8ª

Descripción del Fondo:		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
Distribución del Comportamiento:		31/12/2011		31/12/2010		18/10/2006	
Estado según acciones:		Nº de acciones vivas		Nº de acciones vivas		Nº de acciones vivas	
Efectos:		Importe pendiente		Importe pendiente		Importe pendiente	
40%	1.030	80.414.000	1.708	90.769.000	1.099	74.034.000	
60%	2.140	171.100.000	1.979	171.100.000	1.906	181.637.000	
80%	300	232.270.000	2.608	255.679.000	4.743	556.677.000	
100%	0	44.441.000	0	61.186.000	1.236	177.662.000	
120%	0	0	0	0	0	0	
140%	0	0	0	0	0	0	
superior al 160%	0	0	0	0	0	0	
Total	6.339	545.154.000	6.787	618.638.000	8.970	1.020.000.000	
Media ponderada (%)	57,27	59,43	58,43				

(*) 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 las 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, expresado en porcentaje.



131-192



CLASE 8.ª



OK6338786

5.000

Denominación del Fondo: **CASA PENEDES I TSA, FIA**

Denominación del Compartimento: **0**

Denominación de la Gestora: **Realización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.**

Enlaces agregados:

Período: **31/12/2011**

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D

Rendimiento índice del período	Nº de Activos	Principales pendientes	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de Interés medio ponderado (2)
IBEX	3.256	244.879.000	0,07	3,10
EURIBOR	3.080	300.474.000	0,82	2,85
Total	6.336	545.353.000	0,46	2,82

(1) La gestora deberá cumplir con 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



133-192



OK6338787

CLASE 8.ª

Tipo de interés nominal	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 31/12/2009	
	Nº de acciones vivas	Principales pendientes	Nº de acciones vivas	Principales pendientes	Nº de acciones vivas	Principales pendientes
Inferior al 1%	0	0	0	0	0	0
1% - 1,49%	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	2	371.000	0	0	0	0
2% - 2,49%	1.090	975.032.000	0	0	0	0
2,5% - 2,99%	890	71.876.000	0	0	0	0
3% - 3,49%	3.921	294.270.000	0	0	0	0
3,5% - 3,99%	1	2.332.000	0	0	0	0
4% - 4,49%	1	211.000	0	0	0	0
4,5% - 4,99%	1	110.000	0	0	0	0
5% - 5,49%	0	0	0	0	0	0
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0
6% - 6,49%	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	0	0
7% - 7,49%	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0
8% - 8,49%	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0
9% - 9,49%	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0
Superior al 10%	0	0	0	0	0	0
Total	12.124	545.152.000	156	418.652.000	1.604	1.000.000.000
Tipo de interés medio ponderado de las acciones (%)	2,82		2,09		1,71	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)	1,57		0,99		0,99	

5.362

5.362

5.362

5.362

5.362

5.362

5.362

5.362



135-192

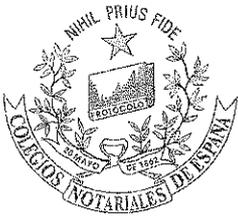


CLASE 8.^a



OK6338788

Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Gestión: Estudios agregados: Período:		GANSA PENEDES TTON, FTA o Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A. 31/12/2011	Situación actual Porcentaje: 0,01	Situación cierre anual anterior 31/12/2010 Porcentaje: 0,03	Situación Inicial 18/10/2006 Porcentaje: 0,01
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CREDITOS Y PASIVOS CUADRO F					
Concentración Diez primeros instrumentos con más concentración					
(1) Indicar el instrumento del sector con mayor concentración					
(2) Indicar el tipo de instrumento del sector con mayor concentración					



137-192



CLASE 8.ª

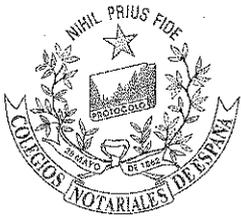


OK6338789

S.061	
Denominación del fondo: CAIXA FENEDES I TDA, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados asegurados: 31/12/2011	
Período de la declaración: CAIXA FENEDES I TDA, FTA	
Mercados de cotización de las valores emitidos:	
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual 31/12/2011		Situación Inicial 18/02/2008	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR	10.000	563.466.000	10.000	1.000.000.000
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Total	10.000	563.466.000	10.000	1.000.000.000



139-192

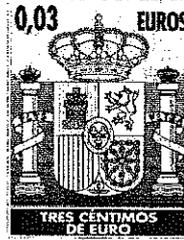
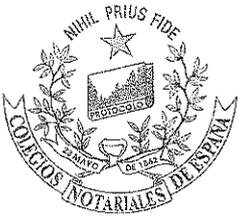


OK6338790

CLASE 8.^a
P. 8. 2011

ANEXO I

R03272006



OK6338791

CLASE 8.ª

		31/12/2011		31/12/2010		18/10/2008	
		Situación Actual		Situación clara anual anterior		Situación Inicial	
		Nº de Activos vivos	Importe pendiente (€)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (€)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (€)
Tipología de activos titulados							
Participaciones Hipotecarias		6.481	444.890,000	6.469	504.929,000	7.864	814.108,000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria		657	101.083,000	819	113.729,000	1.302	185.892,000
Préstamos Hipotecarios							
Préstamos a Promotores							
Préstamos a PYMES							
Préstamos a Empresas							
Préstamos Corporativos							
Cédulas Territoriales							
Bonos de Tesorería							
Deuda Subordinada							
Cédulas MRP							
Préstamos a Consumidores							
Préstamos a Asociación							
Arrendamiento Financiero							
Cuentas a Cobrar							
Derechos de Crédito Futuro							
Bonos de Titulización							
Otros							
Total		6.338	545.973,000	8.735	618.657,000	9.166	1.000.000,000

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

CUADRO A

(1) Entendido como importe pendiente al importe principal pendiente reembolsado

Cuadro de Inventario



143-192



CLASE 8.^a



OK6338792

S.051
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

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 01/07/2011 - 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010	
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0,00	0	0,00	0
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0,00	0	0,00	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0,00	-30.368,000	0,00	-31.832,000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0,00	-43.117,000	0,00	-46.427,000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0,00	-454.847,000	0,00	-381.342,000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0,00	0	0,00	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0,00	545.153,000	0,00	618.658,000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	0,00	6,87	0,00	6,86
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,00	9,87	0,00	6,86

(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.

R03272008



145-192



OK6338793

CLASE 8.ª

8.53.1

Denominación del Fondo: **CIUDA VENEZES Y TDA, S.A.**
 Denominación de la Garantía: **Financiación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Efectivos agrupados: **31/12/2011**
 Período: **31/12/2011**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Impagado Impugnado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Traspaso (2) años (4)	% Deuda, Traspaso
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios				
Desde 1 mes	257	82.000	127.000	45.000	127.000	29.000.000	29.106.000	19.460.000	66.850.000	58,95
De 1 a 3 meses	81	18.000	36.000	17.000	36.000	1.340.000	1.340.000	1.230.000	2.339.000	87,54
De 3 a 6 meses	10	18.000	36.000	17.000	36.000	1.340.000	1.340.000	1.230.000	2.339.000	64,29
De 6 a 9 meses	4	13.000	26.000	12.000	26.000	458.000	458.000	418.000	1.550.000	46,16
De 9 a 12 meses	4	28.000	56.000	21.000	56.000	713.000	713.000	652.000	1.881.000	34,72
De 12 meses a 2 años	8	14.000	28.000	10.000	28.000	148.000	148.000	137.000	481.000	32,49
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	373	175.000	373.000	145.000	373.000	41.202.000	41.202.000	38.820.000	68.820.000	58,95

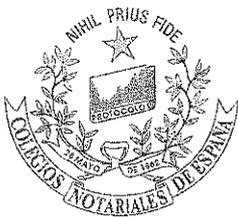
(1) La distribución de los activos vencidos impugnados entre los distintos tramos se realizará en función de la proporción de la proporción de la primera cuota vencida y no cobrada. Los balances se entenderán incluidos en el primer mes de superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Impagado Impugnado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	Valor Garantía (3)	Valor Garantía con Traspaso (2) años (4)	% Deuda, Traspaso
	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios	Principal	Intereses ordinarios				
Desde 1 mes	257	82.000	127.000	45.000	127.000	29.000.000	29.106.000	19.460.000	66.850.000	58,95
De 1 a 3 meses	81	18.000	36.000	17.000	36.000	1.340.000	1.340.000	1.230.000	2.339.000	87,54
De 3 a 6 meses	10	18.000	36.000	17.000	36.000	1.340.000	1.340.000	1.230.000	2.339.000	64,29
De 6 a 9 meses	4	13.000	26.000	12.000	26.000	458.000	458.000	418.000	1.550.000	46,16
De 9 a 12 meses	4	28.000	56.000	21.000	56.000	713.000	713.000	652.000	1.881.000	34,72
De 12 meses a 2 años	8	14.000	28.000	10.000	28.000	148.000	148.000	137.000	481.000	32,49
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	373	175.000	373.000	145.000	373.000	41.202.000	41.202.000	38.820.000	68.820.000	58,95

(2) La distribución de los activos vendidos impugnados entre los distintos tramos se realizará en función de la proporción de la primera cuota vencida y no cobrada. Los balances se entenderán incluidos en el momento del Fondo.

(3) Complementar con la última valoración disponible de mercado del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deudas pagaderas, etc) si el valor de las referencias se ha contabilizado en el momento del Fondo.

R03272009



149-192



CLASE 8.ª



OK6338795

5.05.1

CARCA PINEDES 1 TDA, FTA
 0
 Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 31/12/2011

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación Inicial		18/10/2006	
	Nº de activos vivos	Importe ponderada	Nº de activos vivos	Importe ponderada	Nº de activos vivos	Importe ponderada	Nº de activos vivos	Importe ponderada	Nº de activos vivos	Importe ponderada	Nº de activos vivos	Importe ponderada
Inferior a 1 año	35	166.000	24	184.000	0	0	0	0	0	0	0	
Entre 1 y 2 años	33	379.000	34	471.000	2	70.000	2	70.000	2	70.000	2	
Entre 2 y 3 años	64	1.123.000	34	569.000	8	498.000	8	498.000	8	498.000	8	
Entre 3 y 5 años	147	3.860.000	117	3.558.000	283	18.158.000	283	18.158.000	283	18.158.000	283	
Entre 5 y 10 años	662	28.574.000	596	28.040.000	8.698	593.275.000	8.698	593.275.000	8.698	593.275.000	8.698	
Superior a 10 años	3.477	571.052.000	5.978	818.859.000	24.172	993.893.000	24.172	993.893.000	24.172	993.893.000	24.172	
Total	4.008	5.101.052.000	6.782	6.188.859.000	24.172	993.893.000	24.172	993.893.000	24.172	993.893.000	24.172	993.893.000
Vista residual media ponderada (añes)	6,38		6,78		6,65		6,65		6,65		6,65	
(1) Los intervalos se entienden 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)												

RQ3272011



OK6338797

CLASE 8.ª

5.02

Denominación del finca: **CAJAS PENSIONES LTDA. S.P.A.**

Descripción del contenido: **Participación en acciones, Sociedad Anónima en Finca de Transacción, S.A.**

Estado pagadero: **31/03/2011**

Fecha de la inscripción: **02/04/2007**

Identificación del finca en el catastro: **02/04/2007**

CUMPRO B

Intereses		Principal Pendiente	
Serie (1)	Importe (2)	Principal	Intereses (3)
EUROBON 3 m	1.720	0	0
EUROBON 3 m	1.174	0	0
EUROBON 3 m	0,01	0	0
TOTAL	2.904	0	0

Intereses		Principal Pendiente	
Serie (1)	Importe (2)	Principal	Intereses (3)
EUROBON 3 m	1.720	0	0
EUROBON 3 m	1.174	0	0
EUROBON 3 m	0,01	0	0
TOTAL	2.904	0	0

(1) La póliza deberá cumplimentarse en el momento de la inscripción de la finca en el catastro.

(2) La póliza deberá cumplimentarse en el momento de la inscripción de la finca en el catastro.

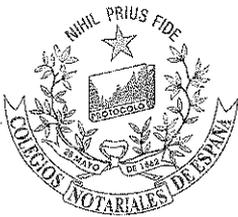
(3) La póliza deberá cumplimentarse en el momento de la inscripción de la finca en el catastro.

(4) En el caso de que los datos no coincidan con los del catastro, se deberá indicar la causa de la discrepancia.

(5) Deberá indicarse desde la fecha de inscripción de la finca en el catastro.

(6) Deberá indicarse desde la fecha de inscripción de la finca en el catastro.

(7) Deberá indicarse desde la fecha de inscripción de la finca en el catastro.



157-192



OK6338799

CLASE 8.^a



367

Denominación del valor: **CASA FERRERES, SIDA, FTA**

Denominación del correspondiente: **0**

Denominación de la póliza: **Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.**

Fecha de la notación: **14/02/11**

Fecha de la notación: **14/02/11**

Denominación de la notación: **CASA FERRERES, SIDA, FTA**

Denominación de la notación: **CASA FERRERES, SIDA, FTA**

INFORMACIÓN RELATIVA AL SE PUNTO ENVIADO POR EL PAGADOR

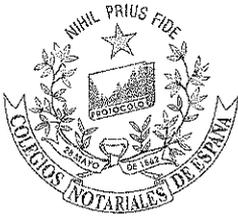
CAMBIO

Salida	Denominación	Fecha última	Apuesta de	Situación	Situación	Situación
4301325001	SERIE A	16/10/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
4301325002	SERIE B	16/10/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
4301325003	SERIE C	16/10/2006	FCH	A+	A+	A+
4301325004	SERIE D	16/10/2006	SYP	A	A	A
4301325005	SERIE E	16/10/2006	FCH	BBB	BBB	BBB
4301325006	SERIE F	16/10/2006	SYP	BBB	BBB	BBB

(1) La póliza deberá cumplimentarse de conformidad con el artículo 10 del Real Decreto 1781/2007, de 13 de diciembre, por el que se regulan las condiciones de emisión de los valores de renta fija emitidos por las entidades de crédito, las compañías de seguros y las compañías de seguros de vida.

(2) La póliza deberá cumplimentarse de conformidad con el artículo 10 del Real Decreto 1781/2007, de 13 de diciembre, por el que se regulan las condiciones de emisión de los valores de renta fija emitidos por las entidades de crédito, las compañías de seguros y las compañías de seguros de vida.

Es el notario en que se firma esta y tiene especial calificación de la emisión de los valores de renta fija emitidos por las entidades de crédito, las compañías de seguros y las compañías de seguros de vida.



CLASE 8.ª



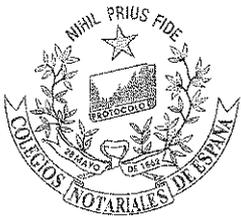
OK6338800

S.06.3	
Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011
Período de la declaración:	CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJoras CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	10.000.000	10.000.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	1,83	1,82
3. Exceso de spread (%) (1)	0,26	0,26
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1.060.000	2.404.000
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	91,13	92,15
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08169807	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de interés	GB-597249883	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras	G-06169807	Caixa de Estalvis del Penedès
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

(1) Diferencia existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.
 (2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.
 (3) Entendiendo como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el caso de capital conforme al orden de prioridad 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.



163-192



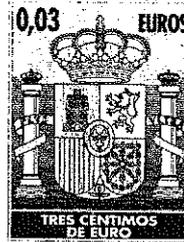
OK6338802

CLASE 8.^a

3,08	<p>Denominación: CAJA PENEDES 1 TDA, FTA</p> <p>Denominación o Estado agrar: Denominación Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.</p> <p>Periodo: 31/12/2011</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>INFORME AUDITOR</p> <p>Campo de T:</p>
------	--



165-192



OK6338803

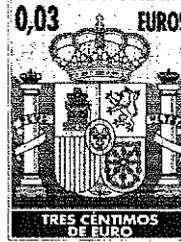
CLASE 8.ª

Título de los activos utilizados	31/12/2010		Situación Ejercicio anterior		31/12/2009		Situación Inicial		18/10/2010	
	Nº de activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos	Importe pendiente (1)
GUADRO A										
Tecnología de activos utilizados										
Financiación Hipotecaria	3.867	112.728.000	6.233	7.668	5.700	7.668	0.000	7.668	0.000	814.188.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	819	112.728.000	977	1.302	1.302	1.302	0.000	1.302	0.000	186.892.000
Préstamos a Transmisión de Hipotecaria										
Cédulas Hipotecarias										
Préstamos a Promociones										
Préstamos a PYMES										
Préstamos a Empresas										
Créditos Corporativos										
Créditos a Particulares										
Bonos de Tesorería										
Deuda Subordinada										
Créditos ASPP										
Préstamos al Consumo										
Préstamos Automóvil										
Arrendamiento Financiero										
Cuentas a Cobrar										
Créditos de Crédito Futuro										
Otros										
Total	5.787	112.728.000	7.233	9.070	7.002	9.070	0.000	9.070	0.000	1.000.000.000

Cuando de base libre



CLASE 8.^a



OK6338804

8.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, 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
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		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	02/10	02/10
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	-31.832.000	-27.571.000		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-48.427.000	-62.307.000		
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-381.342.000	-303.083.000		
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0	0		
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	618.658.000	696.917.000		
Importe pendiente cierre del periodo (2)	618.658.000	696.917.000		
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	6,66%	6,54%		
(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.				



OK6338805

CLASE 8.^a

Denominación del Fondo: **CAJA PENEDÉS TIOA, FIA**
 Denominación del Instrumento: **Tenencia de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estado de agregación: **31/12/2010**
 Período:

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total	
	Principales	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios		Principales	Intereses ordinarios
Total	342	104.000	37.733.000	157.000	37.733.000	37.733.000	37.890.000
De 1 a 2 meses	36	23.000	4.098.000	40.000	4.098.000	4.098.000	4.138.000
De 2 a 3 meses	16	19.000	17.000	30.000	17.000	17.000	2.008.000
De 3 a 6 meses	6	17.000	11.000	30.000	11.000	11.000	1.250.000
De 6 a 12 meses	11	43.000	36.000	75.000	36.000	36.000	1.250.000
De 12 a 18 meses	9	60.000	29.000	59.000	29.000	29.000	698.000
De 18 meses a 2 años	5	24.000	35.000	59.000	35.000	35.000	527.000
De 2 a 3 años	5	27.000	56.000	93.000	56.000	56.000	592.000
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	433	306.000	43.620.000	543.000	43.620.000	43.620.000	48.112.000

Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido	Deuda Total		Valor Garantía (3)	% Deuda w. Tección
	Principales	Intereses ordinarios	Total	Intereses ordinarios		Principales	Intereses ordinarios		
Total	342	104.000	37.733.000	157.000	37.733.000	37.733.000	37.890.000	63.210.000	99,40
De 1 a 2 meses	36	23.000	4.098.000	40.000	4.098.000	4.098.000	4.138.000	3.345.000	80,80
De 2 a 3 meses	16	19.000	17.000	30.000	17.000	17.000	2.008.000	2.008.000	100,00
De 3 a 6 meses	6	17.000	11.000	30.000	11.000	11.000	1.250.000	1.250.000	100,00
De 6 a 12 meses	11	43.000	36.000	75.000	36.000	36.000	1.250.000	1.250.000	100,00
De 12 a 18 meses	9	60.000	29.000	59.000	29.000	29.000	698.000	698.000	100,00
De 18 meses a 2 años	5	24.000	35.000	59.000	35.000	35.000	527.000	527.000	100,00
De 2 a 3 años	5	27.000	56.000	93.000	56.000	56.000	592.000	592.000	100,00
Más de 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0,00
TOTAL	433	306.000	43.620.000	543.000	43.620.000	43.620.000	48.112.000	78.218.000	184,43

(1) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de los primeros cobros vencidos y no al revés. Los intereses se acumularán en el momento de cada pago.
 (2) La distribución de los activos vencidos impagados entre los distintos tramos se realizará en función de la antigüedad de los primeros cobros vencidos y no al revés. Los intereses se acumularán en el momento de cada pago.
 (3) Cumpliendo con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (acciones o deuda pignoratícia, etc.) si el valor de las máximas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



173-192



OK6338807

CLASE 8.ª

3.05.1

Denominación del Fondo: CAJAZA BENEDICES I TOA, FTA

Denominación del Compartimento: 0

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

Código: 3112/2010

CUADRO E

Vista Residual de los activos codificados al Fondo (1)

	Situación actual 31/12/2010		Situación cierre anual anterior 31/12/2009		Situación Inicial 18/10/2008	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	24	184.000	320	38.000	0	0
Entre 1 y 2 años	35	471.000	125	480.000	0	0
Entre 2 y 5 años	177	3.558.000	123	3.790.000	2	70.000
Entre 5 y 10 años	598	28.048.000	571	28.054.000	144	490.000
Superior a 10 años	5.878	586.837.000	6.563	687.251.000	283	16.140.000
Total	7.417	678.658.000	7.238	696.517.000	1447	866.270.000
Vista residual media ponderada (Años)	19,89	10,75	20,91	12,12	24,12	39,93

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

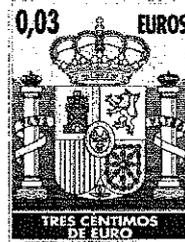
Antigüedad Anualizada media ponderada: 6,85 Años

Situación Inicial: 2,84 Años

R03272023



175-192



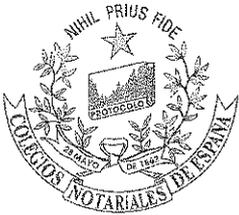
OK6338808

CLASE 8.ª

Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
31/12/2010		31/12/2009		18/10/2008	
Denominación	Nº de participaciones	Nº de participaciones	Nº de participaciones	Nº de participaciones	Nº de participaciones
Serie	Valor nominal	Valor nominal	Valor nominal	Valor nominal	Valor nominal
ES001252001	9.200	9.200	9.200	9.200	9.200
ES001252019	290	290	290	290	290
ES001252027	210	210	210	210	210
Total	9.700	9.700	9.700	9.700	9.700

Serie	Valor nominal	Valor real	Valor real	Valor real	Valor real
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009	18/10/2008
ES001252001	92.000	92.000	92.000	92.000	92.000
ES001252019	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
ES001252027	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Total	292.000	292.000	292.000	292.000	292.000

(1) Se aplica el valor de adquisición de cada una de las participaciones por el valor de adquisición.
 (2) La persona o personas que suscriben las participaciones no pagan el impuesto de sucesiones.



OK6338811

CLASE 8.^a

8.03.2

Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 1 TDA, FTA

Denominación del compartimento: 0

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

Estados agregados:

Período de la declaración: 31/12/2010

Mercados de cotización de los valores emitidos: CAIXA, PENEDES 1 TDA, FTA

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

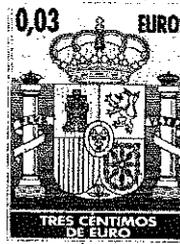
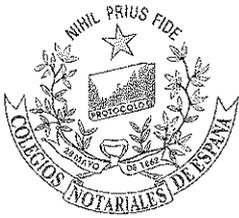
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual)	Situación anual anterior	Situación inicial
ES0313252001	SERIE A	18/10/2006	FCH	AAA	AAA	AAA
ES0313252001	SERIE A	18/10/2006	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0313252019	SERIE B	18/10/2006	FCH	A+	A+	A+
ES0313252019	SERIE B	18/10/2006	SYP	A	A	A
ES0313252027	SERIE C	18/10/2006	FCH	BBB+	BBB+	BBB+
ES0313252027	SERIE C	18/10/2006	SYP	BBB	BBB	BBB

(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 -MDX, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH, para Fitch-

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



OK6338812

CLASE 8.^a

S.05.3	
Denominación del fondo: CAIXA PENEDÉS 1 TDA, FTA	
Denominación del compartimento: 0	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agrupados: 31/12/2010	
Mercado de cotización de los valores emitidos: CAIXA PENEDÉS 1 TDA, FTA	

INFORMACIÓN 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 otros mejores equivalentes	10.000.000	10.000.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otros mejores equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,00	0,00
3. Exceso de spread % (1)	1,82	1,43
4. Permisa financiera de intereses (S/N)	0,00	0,00
5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)	1,49	1,50
6. Otras pautas financieras (S/N)	0,60	0,50
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,70	0,70
8. Subordinación de series (S/N)	0,00	0,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	2,40	0,90
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,15	0,15
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,15	0,15
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	92,15	1,20
13. Otros	0	1,70
	false	false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otros mejores equivalentes	G-0816907	Caixa de Estalvis del Penedès
Permutas financieras de tipos de interés	GB-35724895	JP Morgan Chase Bank NA
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras pautas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez	G-0816907	Caixa de Estalvis del Penedès
Entidad Avalista		
Contraparte del devengo de crédito		

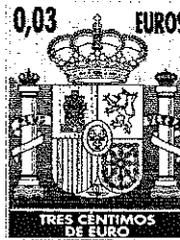
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulizados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos

(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una

(3) 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 prestación de pagos

(4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las considere 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.



OK6338813

CLASE 8.^a

Comunicación del Fondo
 o
 Documento del comitente
 Documento de la gestora
 Fecha: 31/03/2010

CONDICIONES BENEICAS ESTABLEcidas CONTRA TANTAMENTE EN EL FONDO
 (Las letras minúsculas e iniciales se completan en rúbrica de euros)

Importe Impugnado acumulado

Concepto (1)	Meses Impugnados	Días Impugnados	Importe Impugnado acumulado	Situación actual	Partida anterior	Partida actual	Partida anterior	Partida actual	Último Fecha de Pago	Ref. Foliado
1. Activos Mercados por Impugnación con antigüedad superior a 12 meses	12	30	1.848.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Activos Mercados por Impugnación con antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Activos Fijos por Impugnación con antigüedad superior a 12 meses	12	30	2.490.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Activos Fijos por Impugnación con antigüedad inferior a 12 meses	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Impugnaciones pendientes de resolución	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	12	30	4.338.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Los rúbricos de impugnación se completan en rúbrica de euros en la tabla de Otros rúbricos siguientes, indicando el número de rúbrica.

Otros rúbricos siguientes:

Concepto (1)	Meses Impugnados	Días Impugnados	Importe Impugnado acumulado	Situación actual	Partida anterior	Partida actual	Partida anterior	Partida actual	Último Fecha de Pago	Ref. Foliado
6. Otros rúbricos	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Y. Actual

Concepto (1)	Límite	% Actual	Último Fecha de Pago	Referencia Foliado
1. Activos Mercados	15	0,31	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
2. Activos Fijos	10	0,78	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
3. Impugnaciones pendientes de resolución	10	0,00	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
4. Otros rúbricos	10	0,00	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
TOTAL	10	1,09	0,00	4.822 Nave de Valparaíso

(1) En caso de existir rúbricos asignados a los rúbricos de la presente tabla se indicará su número y concepto tal como se indica en el Anexo 2. Si los rúbricos no están asignados a los rúbricos de la presente tabla, se indicará su número y concepto tal como se indica en el Anexo 2. Si los rúbricos no están asignados a los rúbricos de la presente tabla, se indicará su número y concepto tal como se indica en el Anexo 2.

Y. Actual

Concepto (1)	Límite	% Actual	Último Fecha de Pago	Referencia Foliado
1. Activos Mercados	15	0,31	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
2. Activos Fijos	10	0,78	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
3. Impugnaciones pendientes de resolución	10	0,00	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
4. Otros rúbricos	10	0,00	0,00	4.822 Nave de Valparaíso
TOTAL	10	1,09	0,00	4.822 Nave de Valparaíso

(1) En caso de existir rúbricos asignados a los rúbricos de la presente tabla se indicará su número y concepto tal como se indica en el Anexo 2. Si los rúbricos no están asignados a los rúbricos de la presente tabla, se indicará su número y concepto tal como se indica en el Anexo 2.



187-192



OK6338814

CLASE 8.^a

S.08	Denominación del Fondo: CASA PENEDES TTDN, FTA Denominación del Compartimento: 8 Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad S.A. Estados agregados: 31/12/2010
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



189-192



OK6338815

CLASE 8.^a

FORMULACIÓN

R03272031

MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

EBN Banco de Negocios, S.A.
D. Teófilo Jiménez Fuentes
Presidente

Banco CAM, S.A.U.
D. Juan Luis Sabater Navarro

Banco Castilla La Mancha, S.A.
D. Francisco Jesús Cepeda González

D. Rafael Morales – Arce Serrano

D^a. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garcés Beramendi

Aldermanbury Investments Limited
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CAIXA PENEDÈS I TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN ACTIVOS correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2011, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 27 de marzo de 2012, sus miembros han procedido a suscribir el presente Documento que se compone de 96 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6338721 al OK6338816 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, 27 de marzo de 2012

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana
Secretario del Consejo