

Informe de Auditoría

CAIXA PENEDÈS 2 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 2 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXA PENEDÈS 2 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 2 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 01/12/02001
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



1-190



OK6345100

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDES 2 TDA,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03238054



3-190



CLASE 8.ª

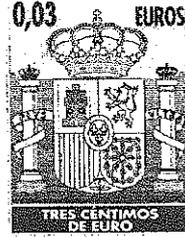
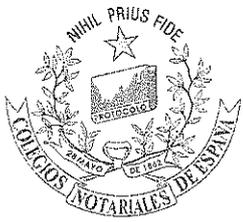


OK6345101

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

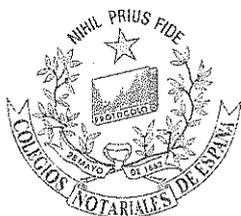
R03238055



OK6345102

CLASE 8.^a

BALANCES DE SITUACIÓN



7-190

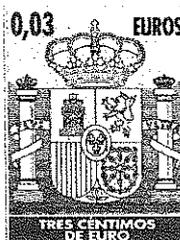


OK6345103

CLASE 8.^a

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activos financieros a largo plazo	6	428.905	488.773
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		353.308	401.995
Certificados de transmisión hipotecaria		73.991	85.353
Activos dudosos		1.608	1.442
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(2)	(17)
Derivados			
Derivados de cobertura		-	-
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		59.676	61.746
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo	6	24.797	26.189
Deudores y otras cuentas a cobrar		1.390	750
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias		18.922	20.604
Certificados de transmisión hipotecaria		3.671	4.139
Activos dudosos		205	167
Correcciones de valor por deterioro de activos		(2)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		527	529
Intereses vencidos e impagados		84	-
VI. Ajustes por periodificaciones		-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	34.879	35.557
Tesorería		34.879	35.557
TOTAL ACTIVO		<u>488.581</u>	<u>550.519</u>



OK6345104

CLASE 8.ª

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

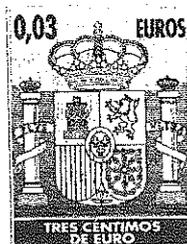
	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		463.664	522.522
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	463.664	522.522
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		420.899	480.957
Series subordinadas		23.700	23.700
Deudas con entidades de crédito			
Prestamos subordinados		16.631	16.763
Derivados			
Derivados de cobertura	10	2.434	1.102
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		27.353	28.557
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	25.286	26.702
Acreedores y otras cuentas a pagar		-	-
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		22.798	24.831
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.615	1.305
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	80
Intereses y gastos devengados no vencidos		76	100
Derivados			
Derivados de cobertura	10	797	386
VII. Ajustes por periodificaciones		2.067	1.855
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		10	12
Comisión agente financiero/pagos		5	5
Comisión variable - resultados realizados		2.039	1.828
Otros		13	10
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(2.436)	(560)
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo	10	(2.436)	(560)
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		488.581	550.519



11-190



CLASE 8.^a



OK6345105

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03238059



13-190

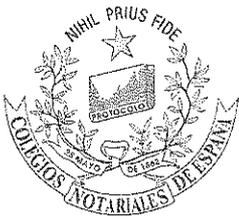


OK6345106

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÈS 2 TDA, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

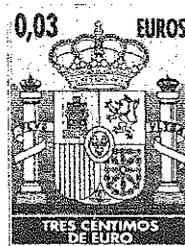
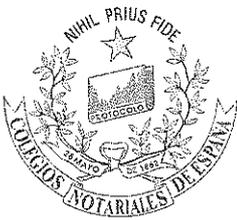
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	14.022	16.599
Derechos de crédito	13.801	16.505
Otros activos financieros	221	94
2. Intereses y cargas asimilados	(8.971)	(11.375)
Obligaciones y otros valores negociables	(8.572)	(6.406)
Deudas con entidades de crédito	(399)	(305)
Otros pasivos financieros	-	(4.664)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(799)	-
A) MARGEN DE INTERESES	4.252	5.224
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(2)	1
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(4.294)	(5.338)
Servicios exteriores	-	-
Servicios de profesionales independientes	(16)	(22)
Tributos	-	-
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	(64)	(73)
Comisión del agente financiero/pagos	(29)	(32)
Comisión variable - resultados realizados	(4.180)	(5.201)
Otros gastos	(5)	(10)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	44	113
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	44	113
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	-	-



OK6345107

CLASE 8.ª

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

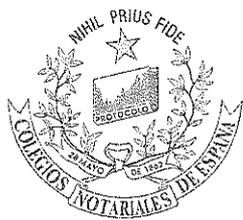


OK6345108

CLASE 8.ª

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

Nota	Miles de euros		
	2011	2010	
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	4.474	2.330	
Intereses cobrados de los activos titulizados	13.830	16.901	
Intereses pagados por valores de titulización	(8.262)	(6.248)	
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(931)	(8.032)	
Intereses cobrados de inversiones financieras	221	94	
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(384)	(385)	
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-	
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(4.065)	(5.258)	
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(66)	(74)	
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-	
Comisiones pagadas al agente financiero	(30)	(32)	
Comisiones variables pagadas	(3.969)	(5.152)	
Otras comisiones	-	-	
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(759)	290	
Recuperaciones de fallidos	-	-	
Pagos de provisiones	-	-	
Otros	(759)	290	
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(328)	(3.963)	
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	-	
Cobros por emisión de valores de titulización	-	-	
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-	
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	-	
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	-	
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-	
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	(176)	(2.885)	
Cobros por amortización de derechos de crédito	61.916	67.933	
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-	
Pagos por amortización de valores de titulización	(62.092)	(70.818)	
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(152)	(1.078)	
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-	
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(131)	(1.051)	
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-	
Administraciones públicas - Pasivo	-	-	
Otros deudores y acreedores	(21)	(27)	
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-	
Cobros de Subvenciones	-	-	
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	(678)	(6.601)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	35.557	42.158
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	34.879	35.557

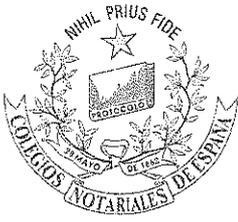


CLASE 8.^a

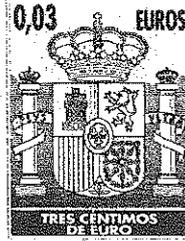


OK6345109

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS



21-190

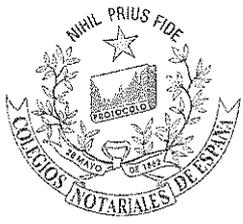


OK6345110

CLASE 8.^a

CAIXA PENEDÈS 2 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		(2.675)	(5.181)
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración		(2.675)	(5.181)
Efecto fiscal		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		799	4.664
Otras reclasificaciones		-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo		1.876	517
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)		-	-



CLASE 8.ª

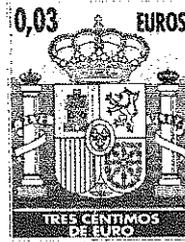


OK6345111

MEMORIA



CLASE 8.ª



OK6345112

CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos

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

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

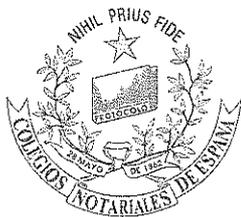
CAIXA PENEDÉS 2 TDA, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 26 de septiembre de 2007, agrupando un importe total de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca de 749.999.999,99 euros (Nota 6). La fecha de desembolso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

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

El activo de CAIXA PENEDÉS 2 TDA está integrado por Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidas por Caixa D'Estalvis del Penedés (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 611.004.394,87 euros.

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



OK6345113

CLASE 8.ª

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

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

b) Duración del Fondo

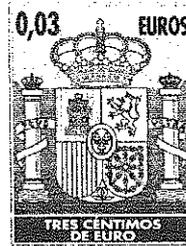
El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca que agrupen. Así mismo, de acuerdo con determinados aspectos de liquidación anticipada contenidos en la Ley 19/1992 de 7 de julio y recogidos en la escritura de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

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

c) Recursos disponibles del Fondo

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

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



OK6345114

CLASE 8.ª

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

d) Insolvencia del Fondo

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

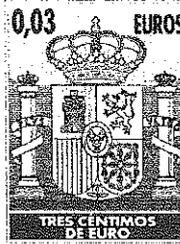
1. Gastos Ordinarios y Extraordinarios del Fondo e impuestos que correspondan abonar al Fondo.
2. Pago, en su caso, de la cantidad neta a pagar por el Fondo en virtud del Contrato de Permuta de Intereses, y, solamente en el caso de resolución del citado contrato por incumplimiento del Fondo, abono de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



31-190



CLASE 8.ª



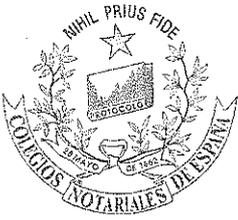
OK6345115

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

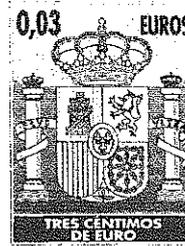
Otras Reglas

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

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



CLASE 8.ª



OK6345116

e) Gestión del Fondo

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

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

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Banco Mare Nostrum (anteriormente Caixa Penedés) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

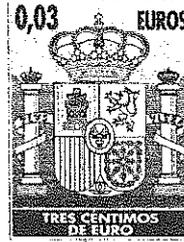
g) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora al objeto de centralizar la operativa financiera del Fondo ha realizado con el Banco Santander, 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 Banco Santander.



CLASE 8.ª



OK6345117

- El Agente de Pagos recibirá de la Sociedad Gestora como contraprestación por los servicios prestados en virtud del presente Contrato una remuneración anual integrada por (i) una comisión fija anual de 12.000 euros, pagadera trimestralmente en cada Fecha de Pago a razón de 3.000 euros al trimestre, más (ii) una comisión variable anual igual al resultado de aplicar el 0,0035% sobre el Saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de las Participaciones y los Certificados en la Fecha de Pago inmediatamente anterior a la Fecha de Pago en que deba abonarse la misma, pagadera trimestralmente.

h) Contraparte del Swap

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

i) Contraparte de los Préstamos Subordinados

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

j) Normativa legal

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

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



37-190



CLASE 8.ª



OK6345118

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**

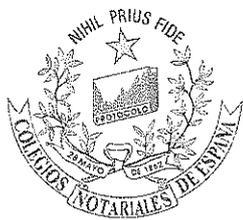
Las Cuentas Anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.4 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 4/2010, de 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.

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.

CLASE 8.^a

OK6345119

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).
- Cancelación anticipada (Nota 1.b)

c) Comparación de la información

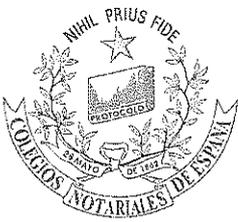
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida 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.

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.



CLASE 8.ª



OK6345120

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.

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.



OK6345121

CLASE 8.^a

FONDO

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.

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.



OK6345122

CLASE 8.ª

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.

Valoración posterior

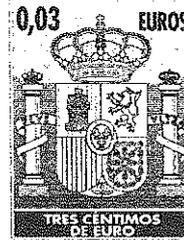
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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.



47-190



OK6345123

CLASE 8.ª

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

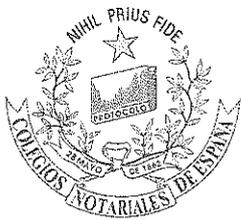
La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

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.



49-190



OK6345124

CLASE 8.ª

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".

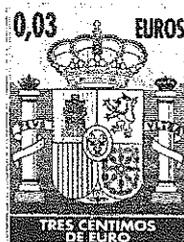
A los efectos de su registro y valoración, las operaciones de cobertura se clasifican en las siguientes categorías:

- 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.
- 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 las 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.



51-190

CLASE 8.^a

OK6345125

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

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

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

k) Deterioro del valor de los activos financieros

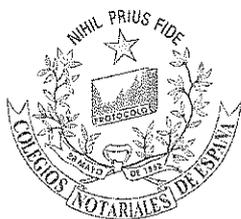
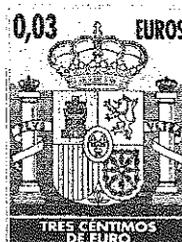
El valor en libros de los activos financieros del Fondo es corregido por la Sociedad Gestora con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. De forma simétrica se reconoce en los pasivos financieros, y atendiendo al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

CLASE 8.^a

OK6345126

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

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

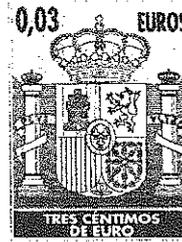
El descuento de los flujos de efectivo no es necesario realizarlo cuando su impacto cuantitativo no es material. En particular, cuando el plazo previsto para el cobro de los flujos de efectivo es igual o inferior a doce meses.

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

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

- Tratamiento general

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

CLASE 8.^a

OK6345127

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

- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

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



OK6345128

CLASE 8.ª

- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.

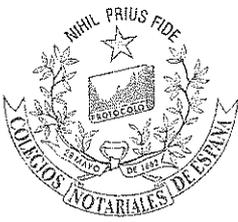
Desde el 1 de julio de 2010, la cobertura por riesgo de crédito aplicable a todas las operaciones calificadas como "activos dudosos" a que se refieren los apartados anteriores se debe estimar aplicando al importe del riesgo vivo pendiente que exceda del valor de la garantía, estimada de acuerdo con la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

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

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

- 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



OK6345129

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.

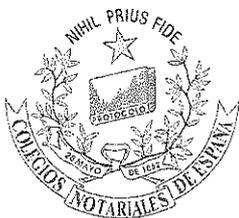
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos, 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

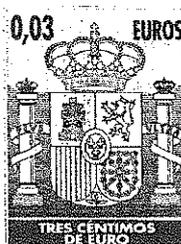
Durante el ejercicio 2011 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.



61-190



CLASE 8.ª



OK6345130

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 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.



CLASE 8.ª



OK6345131

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

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

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

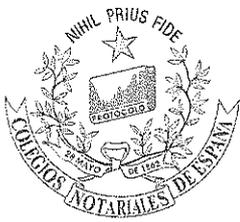
Riesgo de crédito

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.



OK6345132

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Deudores y otras cuentas a cobrar	1.390	750
Derechos de crédito	452.312	514.212
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	34.879	35.557
Total Riesgo	488.581	550.519

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		Total
No corriente	Corriente		
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	1.390	1.390
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	353.308	18.922	372.230
Certificados de transmisión hipotecaria	73.991	3.671	77.662
Activos dudosos	1.608	205	1.813
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2)	(2)	(4)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	527	527
Intereses vencidos e impagados	-	84	84
	428.905	24.797	453.702



OK6345133

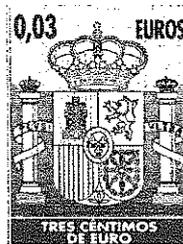
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	750	750
Derechos de crédito			
Participaciones hipotecarias	401.995	20.604	422.599
Certificados de transmisión hipotecaria	85.353	4.139	89.492
Activos dudosos	1.442	167	1.609
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(17)	-	(17)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	529	529
	<u>488.773</u>	<u>26.189</u>	<u>514.962</u>

6.1 Derechos de crédito

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

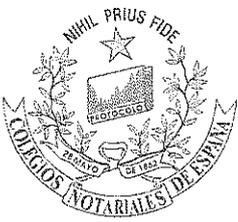
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de las Participaciones y Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de las Participaciones Hipotecarias y de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio de la cartera de operaciones de financiación cedidas al Fondo de titulización al 31 de diciembre de 2011 es del 2,88% (2010: 2,78%).
- 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.



OK6345134

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 Fondo tendrá derecho a la percepción de cuantas cantidades sean satisfechas por los deudores hipotecarios, tanto en concepto de reembolso del principal como de intereses, derivadas de la participación de los Certificados de transmisión de Hipoteca. Los pagos a realizar por la Entidad Emisora al Fondo se realizarán en la cuenta abierta al nombre de éste en la propia Entidad Emisora o en aquella otra cuenta que el Fondo notifique a la Entidad Emisora por escrito. Asimismo, el Fondo dispondrá en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta bancaria a su nombre, a través de la cual realizará todos los pagos en Fecha de Pago.
- La Entidad Emisora no asume responsabilidad alguna por impago de los deudores hipotecarios ni garantiza directa o indirectamente el buen fin de la operación, ni otorga garantías o avales ni se establece pactos de recompra de tales Certificados.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca representados en un Título Múltiple se encuentran depositados en el Santander Central Hispano.
- Las características mínimas que deben cumplir los Préstamos Hipotecarios participados que se recogen en la escritura de constitución del Fondo han sido verificadas mediante la aplicación de procedimientos estadísticos por los auditores designados por la Sociedad Gestora, habiendo emitido éstos un informe al concluir dicha verificación. Los defectos o desviaciones que se pusieron de manifiesto en dicho informe fueron subsanados posteriormente por cada Emisor de Participaciones Hipotecarias y Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
 - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.



71-190



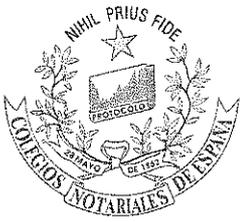
OK6345135

CLASE 8.ª

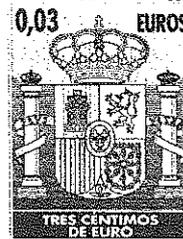
- Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100% del valor de tasación de las fincas hipotecadas.
- El valor de tasación de la propiedad hipotecada que figura en la “Cartera previa” de las Entidades coincide con el que aparece en el certificado de tasación emitido por la Entidad que efectuó la tasación.
- Los bienes hipotecados han sido tasados por sociedades inscritas en el Registro Oficial de Sociedades de Tasación, de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 685/1982 de 17 de marzo, modificado por el Real Decreto 1289/1991 de 2 de agosto.
- Los bienes hipotecados han de estar asegurados contra daños por el valor a efectos de seguro fijado por la tasación del inmueble, o por el valor que haya resultado a efectos de seguro, o por el valor inicial del préstamo o al menos, por el saldo del préstamo.
- Las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca de acuerdo con la escritura de constitución del Fondo comenzaron a devengar intereses desde la fecha de desembolso que se produjo el 1 de octubre de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar las Participaciones Hipotecarias y los Certificados de Transmisión de Hipoteca emitidos, correspondientes a Préstamos Hipotecarios no amortizados, en el momento de la liquidación, en las condiciones que establezca la Sociedad Gestora.

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

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



CLASE 8.ª



OK6345136

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

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	422.599	-	(50.369)	372.230
Certificados de transmisión hipotecaria	89.492	-	(11.830)	77.662
Activos dudosos	1.609	204	-	1.813
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(17)	-	13	(4)
Intereses y gastos devengados no vencidos	529	13.828	(13.830)	527
Intereses vencidos e impagados	-	84	-	84
	<u>514.212</u>	<u>14.116</u>	<u>(76.016)</u>	<u>452.312</u>

	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Participaciones hipotecarias	472.107	-	(49.508)	422.599
Certificados de transmisión hipotecaria	105.279	-	(15.787)	89.492
Activos dudosos	4.322	-	(2.713)	1.609
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(130)	113	-	(17)
Intereses y gastos devengados no vencidos	846	16.584	(16.901)	529
	<u>582.424</u>	<u>16.697</u>	<u>(84.909)</u>	<u>514.212</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 7,27% (2010: 7,09%).

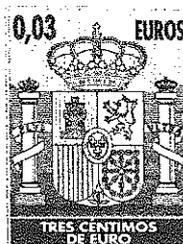
Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,88% (2010: 2,78%), con un tipo máximo de 4,49% (2010: 4,99%) y mínimo de 2% (2010: 1,5%).

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 13.801 miles de euros (2010: 16.505 miles de euros), de los que 527 miles de euros (2010: 529 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, y 84 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 44 miles de euros (2010: 113 miles de euros de ganancia), de los que 31 miles de euros corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, habiéndose registrado en el epígrafe "Deterioro neto de derechos de crédito".



CLASE 8.ª



OK6345137

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.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una cuenta de tesorería y una cuenta de cobros que será movilizadora sólo en cada Fecha de Pago. Devenga un tipo de interés de referenciado a la media mensual de Eonia diario menos un margen de 0,15% y se liquidan intereses el último día hábil 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	<u>34.879</u>	<u>35.557</u>
Saldo Final	<u>34.879</u>	<u>35.557</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.



CLASE 8.ª

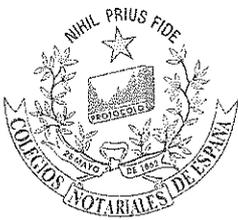


OK6345138

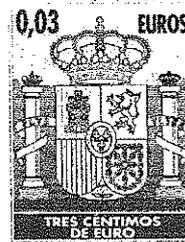
8. PASIVOS FINANCIEROS

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	420.899	22.798	443.697
Series subordinadas	23.700	-	23.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.615	1.615
	<u>444.599</u>	<u>24.413</u>	<u>469.012</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.631	-	16.631
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	76	76
	<u>16.631</u>	<u>76</u>	<u>16.707</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	2.434	797	3.231
	<u>2.434</u>	<u>797</u>	<u>3.231</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	480.957	24.831	505.788
Series subordinadas	23.700	-	23.700
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	1.305	1.305
	<u>504.657</u>	<u>26.136</u>	<u>530.793</u>
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	16.763	-	16.763
Otras deudas con entidades de crédito	-	80	80
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	100	100
	<u>16.763</u>	<u>180</u>	<u>16.943</u>
Derivados			
Derivados de cobertura	1.102	386	1.488
	<u>1.102</u>	<u>386</u>	<u>1.488</u>



CLASE 8.ª



OK6345139

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

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

Importe nominal		750.000.000 euros.
Número de Bonos	7.500:	7.263 Bonos Serie A 72 Bonos Serie B 165 Bonos Serie C
Importe nominal unitario		100.000 euros.
Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C	Euribor 3 meses + 0,30% Euribor 3 meses + 0,60% Euribor 3 meses + 1,75%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		1 de octubre de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		28 de enero de 2008.
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 correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago.



CLASE 8.ª



OK6345140

b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los siguientes importes:

- Gastos e impuestos.
- Pago de la Cantidad Neta a pagar derivada del contrato de Swap.
- Pago de los intereses de los importes dispuestos de la Línea de Liquidez.
- Amortización del principal dispuesto de la Línea de Liquidez.
- Pago de intereses de los Bonos A.
- Pago de intereses de los Bonos B.
- Pago de intereses de los Bonos C.

Vencimiento

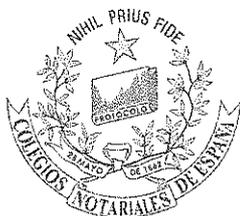
Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.

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

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
Saldo inicial	505.788	23.700
Amortización	(62.091)	-
Saldo final	443.697	23.700

CLASE 8.^a

OK6345141

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	576.607	23.700
Amortización	(70.819)	-
Saldo final	505.788	23.700

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

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 8.572 miles de euros (2010: 6.406 miles de euros), de los que 1.615 miles de euros (2010: 1.305 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	1,888%	1,337%
Serie B	2,188%	1,637%
Serie C	3,338%	2,787%



CLASE 8.ª



OK6345142

Las Agencias de Calificación fueron Moody's Investors Service España, S.A. y Standard and Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Standard and Poor's para los Bonos fue de AAA para los Bonos A, AA para los Bonos B y BBB+ para la Serie C.
- El nivel de calificación otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A, de Aa2 para los Bonos B y de Baa2 para los Bonos C.

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

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011, el rating asignado por las Agencias de calificación Standard & Poor's y Moody's para las distintas series de bonos es el siguiente:

	Situación actual	
	S&P	MOODY'S
Serie A	AA-	Aa2
Serie B	AA-	Aa2
Serie C	BBB+	Baa2

8.2 Deudas con entidades de crédito

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

PRÉSTAMO GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	Miles de euros
Caixa Penedés	657
Saldo inicial	657

Saldo al 31 de diciembre de 2011 131 miles de euros.

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



CLASE 8.ª



OK6345143

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

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

PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

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

Saldo al 31 de diciembre de 2011 Totalmente amortizado

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

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

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

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de euros</u>
Caixa Penedés	<u>16.500</u>
Saldo inicial	<u>16.500</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 16.500 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.



CLASE 8.ª



OK6345144

Amortización:

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

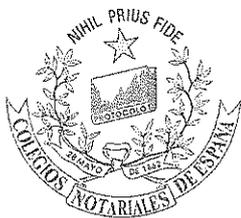
Remuneración:

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

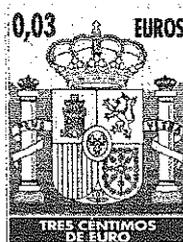
- "Remuneración Fija": El Saldo Nominal Pendiente del Préstamo Participativo devengará un tipo de interés variable igual al Tipo de Referencia de los Bonos (Euribor 3 meses) más 1%.
- "Remuneración Variable": Será igual a la diferencia positiva si la hubiere, entre los Recursos Disponibles de cada Fecha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

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

	Miles de euros		
	2011		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	-	263	16.500
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	(132)	-
Saldo final	-	131	16.500



CLASE 8.ª



OK6345145

	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	887	427	16.500
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(887)	(164)	-
Saldo final	-	263	16.500

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los préstamos subordinados, préstamo para gastos iniciales y préstamo participativo por importe total de 399 miles de euros (2010: 305 miles de euros) de los que 76 miles de euros (2010: 100 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.

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 periodo</i>	Ejercicio 2011
	Real
Derechos de crédito clasificados en el Activo	
Cobros por amortizaciones ordinarias	22.366
Cobros por amortizaciones anticipadas	37.333
Cobros por intereses ordinarios	13.182
Cobros por intereses previamente impagados	648
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	2.217
Otros cobros en especie	-
Otros cobros en efectivo	-



OK6345146

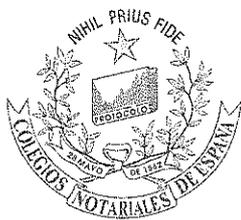
CLASE 8.ª

Liquidación de cobros y pagos del periodo	Ejercicio 2011	
	Real	
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A		62.092
Pagos por amortización ordinaria SERIE B	-	-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C	-	-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A		7.621
Pagos por intereses ordinarios SERIE B		136
Pagos por intereses ordinarios SERIE C		505
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		131
Pagos por intereses de préstamos subordinados		384
Otros pagos del periodo	-	-

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	4,69%	2,88%
Tasa de amortización anticipada	12%	7,27%
Tasa de fallidos	0,20%	0%
Tasa de recuperación de fallidos	50%	0%
Tasa de morosidad (CTHs/PHs)	0,40%	0,85%/0,31%
Loan to value Medio	58,32%	49,88%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	28/10/2020	28/04/2021

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.



CLASE 8.ª



OK6345147

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 3.969 miles de euros al cedente en concepto de Remuneración variable del préstamo participativo del Fondo (2010: 5.152 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

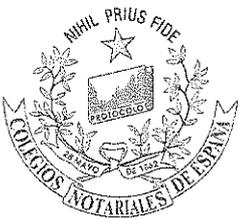
Fecha de liquidación	2011	Fecha de liquidación	2010
28/01/11	1.132	28/01/10	7
28/04/11	1.416	28/04/10	1.977
28/07/11	794	28/07/10	1.622
28/10/11	627	28/10/10	1.546

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.

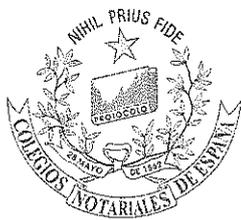
La Sociedad Gestora formalizó en representación y por cuenta del Fondo, con J.P. Morgan, Chase Bank, N.A. (anteriormente Bear and Stearns Bank, PLC) un Contrato de Permuta Financiera de Intereses o Swap cuyos términos más relevantes se describen a continuación:

Parte A:	La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo.
Parte B:	J.P. Morgan Chase Bank, N.A., Sucursal en Londres
Fechas de liquidación:	28 de enero, 28 de abril, 28 de julio y 28 de octubre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 28 de enero de 2008.

CLASE 8.^a

OK6345148

Periodos de liquidación:	Días transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas. Excepcionalmente, el primer periodo de liquidación tendrá lugar entre la Fecha de Desembolso (1 de octubre de 2007, incluida) y el 28 de enero de 2008 (excluido).
Cantidades a pagar por la Parte A con motivo del swap:	<p>La parte A abonará una cantidad igual a la suma de la cantidad a pagar por la Parte A que se calcule para los tres Periodos de Subcálculo que forman el Periodo de Cálculo de la Parte A inmediatamente anterior a dicha Fecha de Liquidación, conforme se indica a continuación.</p> <p>El cálculo de la Cantidad a Pagar por la Parte A en cada Periodo de Sub-cálculo será igual al Importe Nominal multiplicado por el Tipo de Interés de la Parte A y por los días efectivamente transcurridos en dicho Periodo de Sub-cálculo dividido por 360. El Importe Nominal será el Saldo de Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y las Certificados no fallidos agrupados en el Fondo el primer día del inicio del Periodo de Cálculo de la Parte A.</p>
Cantidades a pagar por la Parte B con motivo del Swap	La cantidad a pagar por la parte B será igual al resultado de multiplicar el importe nominal por el tipo de interés de la parte B, multiplicado por los días efectivamente transcurridos en dicho periodo de cálculo dividido por 360. El Importe Nominal será el Saldo Nominal Pendiente de vencimiento de las Participaciones y los Certificados no Fallidos agrupados en el Fondo el primer día del mes de inicio de cada Periodo de Cálculo de la Parte B.
Incumplimiento del contrato	En el caso de que alguna de las partes no hiciese frente a sus obligaciones de pago, la otra podrá optar por resolver el Contrato.
Vencimiento del Contrato	Fecha más temprana entre: - Fecha de Vencimiento Legal del Fondo (28 de octubre de 2045), y - Fecha de extinción del fondo.



OK6345149

CLASE 8.ª

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

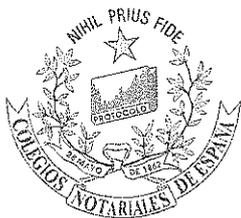
	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	6,33%	7,80%
Tasa de impago	N/A	N/A
Tasa de Fallido	0,03%	0,27%

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 799 miles de euros (2010: 4.664 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 2.436 miles de euros (2010: 560 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.



101-190

CLASE 8.^a

OK6345150

II. 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.

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.



103-190



CLASE 8.ª



OK6345151

12. OTRA INFORMACIÓN

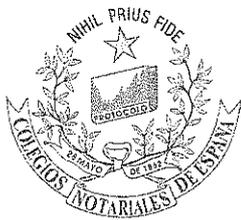
Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora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



105-190



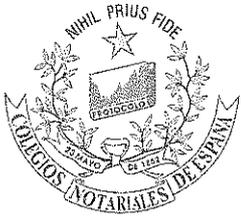
CLASE 8.ª



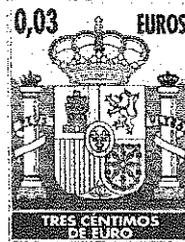
OK6345152

INFORME DE GESTIÓN

R03238106



107-190



OK6345153

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÉS 2 TDA
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

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

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

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

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

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



109-190



OK6345154

CLASE 8.ª

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

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

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

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

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 12,00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/07/2021, 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.

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.



OK6345155

CLASE 8.ª

- **Riesgo de tipo de interés**

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

Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia para 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.

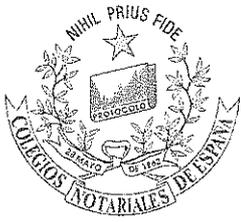
Riesgo de liquidez

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.

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

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

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



113-190



CLASE 8.ª



OK6345156

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 períodos 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.

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.



115-190



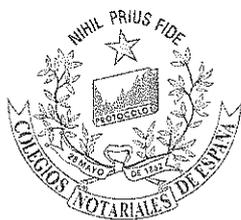
CLASE 8.ª



OK6345157

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>.



117-190



OK6345158

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDES 2.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:	451.497.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	451.705.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	298.295.000
4. Vida residual (meses):	229
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	0,62%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 11 meses:	0,11%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,16%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	695.000
10. Tipo medio cartera:	2,88%
11. Nivel de Impagado [2]:	0,25%

II. BONOS

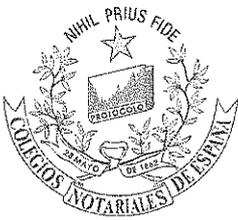
	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0347598007	443.697.000	61.000
b) ES0347598015	7.200.000	100.000
c) ES0347598023	16.500.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0347598007		61,00%
b) ES0347598015		100,00%
c) ES0347598023		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		1.615.000,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0347598007		1,888%
b) ES0347598015		2,188%
c) ES0347598023		3,338%
8. Pagos del periodo		
	<u>Amortización de principal</u>	<u>Intereses</u>
a) ES0347598007	62.092.000	7.621.000
b) ES0347598015	0	136.000
c) ES0347598023	0	505.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	28.965.000
2. Saldo de la cuenta de Cobros:	5.914.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:	
1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	131.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	0
2. Préstamo Participativo	16.500.000



OK6345159

CLASE 8ª

V. PAGOS DEL PERIODO1. Comisiones Variables Pagadas 2011 3.969.000**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**1. Gastos producidos 2011 66.000
2. Variación 2011 -10,81%**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

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

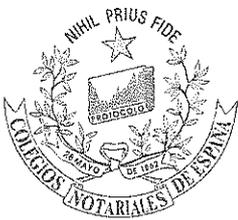
VIII. RELACION CARTERA-BONOS**A) CARTERA**Saldo Nominal
Pendiente de Cobro 450.962.000,00
No Fallido*:Saldo Nominal
Pendiente de Cobro 743.000,00
Fallido*:TOTAL: 451.705.000,00**B) BONOS**SERIE A 443.697.000,00SERIE B 7.200.000,00SERIE C 16.500.000,00TOTAL: 467.397.000,00

* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias Fallidas aquellas Participaciones y Certificados que se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de doce (12) meses de retraso en el pago de débitos vencidos o en ejecución de la garantía de los mismos o que se clasifiquen como fallidos por la Sociedad Gestora porque presenten dudas razonables sobre su reembolso total según las indicaciones o informaciones obtenidas del Cedente o hayan sido considerados fallidos 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 los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el undécimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria y Participaciones Hipotecarias.



121-190



OK6345160

CLASE 8.^a

CAJAS PENSIONES 21DA Frecuencia de Realización de Activos

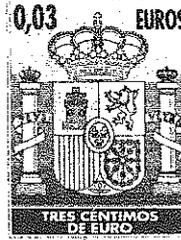
Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	Tasa	Variación	Tasa	Variación	Tasa	Variación entre	Tasa	Variación
13-10	0,46%							
01-10	2,61%	38,73%						
01-09	1,52%	-27,89%	1,92%					
03-08	4,82%	204,94%	3,22%	65,05%				
04-08	6,23%	35,28%	4,10%	27,21%				
05-08	2,17%	-10,38%	2,44%	12,63%	3,59%	3,59%		
06-08	10,79%	92,72%	7,39%	37,34%	3,14%	3,14%	3,54%	
07-08	10,57%	-2,04%	8,90%	-18,76%	6,27%	6,27%	29,73%	
08-08	2,07%	-70,96%	8,13%	-6,62%	6,48%	6,48%	4,54%	
09-08	1,57%	-45,38%	5,13%	-36,91%	6,08%	6,08%	6,29%	
10-08	12,21%	74,77%	6,04%	17,77%	7,11%	7,11%	17,82%	
11-08	10,56%	-20,86%	8,80%	-10,79%	7,54%	7,54%	10,27%	2,73%
12-08	8,12%	-23,11%	10,60%	23,70%	7,45%	7,45%	6,29%	9,72%
01-09	6,62%	-19,47%	8,37%	21,03%	6,45%	6,45%	5,83%	6,21%
02-09	12,73%	197,30%	9,24%	12,63%	8,42%	8,42%	7,20%	14,69%
03-09	7,79%	-46,32%	9,21%	-2,37%	9,31%	9,31%	10,19%	2,38%
04-09	14,82%	90,52%	11,64%	25,38%	9,38%	9,38%	6,72%	8,30%
05-09	12,80%	-10,12%	11,27%	-3,32%	9,68%	9,68%	3,16%	8,33%
06-09	11,25%	-10,13%	12,13%	11,35%	10,13%	10,13%	4,37%	6,29%
07-09	0,94%	-7,48%	11,50%	2,45%	10,91%	10,91%	8,29%	0,56%
08-09	1,44%	37,74%	8,39%	29,82%	9,20%	9,20%	7,83%	1,63%
09-09	2,67%	88,42%	8,14%	-34,53%	6,94%	6,94%	5,37%	-0,67%
10-09	22,98%	798,13%	9,79%	80,04%	10,10%	10,10%	17,79%	9,00%
11-09	17,28%	-27,92%	14,29%	-25,10%	10,76%	10,76%	5,52%	10,30%
12-09	0,38%	-24,88%	18,06%	21,32%	16,97%	16,97%	1,99%	10,78%
01-10	15,24%	17,41%	18,03%	-16,79%	11,79%	11,79%	4,74%	11,43%
02-10	9,43%	-37,80%	1,17%	-17,03%	12,63%	12,63%	9,93%	11,10%
03-10	25,03%	142,93%	15,84%	27,01%	18,42%	18,42%	22,04%	12,30%
04-10	4,33%	-99,16%	17,29%	26,09%	17,74%	17,74%	27,38%	11,64%
05-10	11,15%	199,18%	14,17%	12,53%	12,24%	12,24%	-3,95%	11,73%
06-10	17,99%	-9,81%	10,49%	-25,98%	12,70%	12,70%	-9,30%	11,82%
07-10	6,21%	-49,10%	11,11%	5,94%	10,99%	10,99%	-9,95%	11,51%
08-10	14,66%	26,34%	8,02%	-27,78%	10,74%	10,74%	-4,99%	11,86%
09-10	2,99%	-48,73%	4,67%	-45,37%	7,38%	7,38%	-39,22%	11,96%
10-10	7,34%	2,41%	3,74%	-29,13%	4,00%	4,00%	-3,29%	11,33%
11-10	37,97%	1198,36%	13,70%	307,65%	10,17%	10,17%	8,99%	11,33%
12-10	2,88%	-21,99%	7,10%	85,62%	12,18%	12,18%	19,30%	11,33%
01-11	1,67%	-91,20%	21,02%	-9,35%	11,44%	11,44%	-4,34%	11,33%
02-11	3,93%	144,10%	11,07%	-47,37%	11,21%	11,21%	-9,16%	11,33%
03-11	8,21%	38,89%	3,58%	-67,66%	11,94%	11,94%	3,87%	8,63%
04-11	0,89%	-32,22%	3,38%	-5,66%	11,84%	11,84%	-9,95%	9,16%
05-11	1,58%	122,67%	2,73%	-19,19%	6,71%	6,71%	-43,52%	8,51%
06-11	8,74%	391,41%	3,94%	49,86%	3,27%	3,27%	-16,73%	8,22%
07-11	0,74%	-97,60%	3,68%	-4,20%	5,29%	5,29%	-8,00%	7,83%
08-11	0,69%	-28,57%	3,29%	-10,64%	2,90%	2,90%	-24,29%	7,29%
09-11	0,86%	24,64%	0,97%	-82,51%	2,19%	2,19%	-21,34%	7,53%
10-11	15,09%	1591,18%	5,94%	828,06%	4,32%	4,32%	9,74%	8,42%
11-11	21,05%	39,99%	8,08%	81,41%	5,40%	5,40%	25,31%	6,93%
12-11	11,00%	20,89%	11,21%	40,03%	8,70%	8,70%	5,89%	4,83%

R03238114



123-190



OK6345161

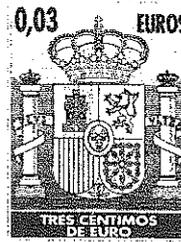
CLASE 8.ª

Distribución geográfica activa titulada	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicio		26/02/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Total España	5.835	451.704.000	5.835	451.704.000	6.043	511.021.000	5.835	511.021.000	7.392	654	7.392	750.000.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto	5.835	451.704.000	5.835	451.704.000	6.043	511.021.000	5.835	511.021.000	7.392	654	7.392	750.000.000
Total General	5.835	451.704.000	5.835	451.704.000	6.043	511.021.000	5.835	511.021.000	7.392	654	7.392	750.000.000

(1) Entendido como importe pendiente e importe de principal pendiente de reembolso



127-190



OK6345163

CLASE 8.ª

		Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial	
		31/12/2011		31/12/2010		26/09/2007	
importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos	importe pendiente	Nº de activos vivos
0%	110	3.026	120	1.500	114	2.896	150
40%	181	1.500	111	1.271	112	1.790	131
60%	103	1.271	122	1.146	140	2.403	153
80%	108	1.146	123	0	141	301	153
100%	104	0	124	0	142	0	154
120%	105	0	125	0	143	0	154
140%	106	0	126	0	144	0	154
160%	107	0	127	0	145	0	154
superior al 160%	108	0	128	0	146	0	154
Total	1.000	5.600	1.000	6.043	1.148	7.392	1.150
		138.775.000		145.864.000		164.622.000	
		146.139.000		156.198.000		189.164.000	
		18.653.000		24.988.000		343.133.000	
		0		0		53.061.000	
		0		0		0	
		0		0		0	
		0		0		0	
		0		0		0	
		0		0		0	
		49,88		51,72		57,39	

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

R03238117



131-190

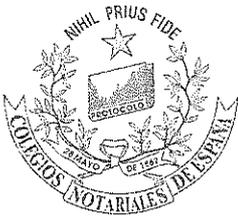


OK6345165

CLASE 8ª

		Situación actual		Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 24/09/2007	
Tipo de interés nominal	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	Nº de acciones vivas	Principal pendiente	
inferior al 1%	1500	0	1562	0	165	0	165	0	
1,5% - 1,9%	30	0	32	0	520	0	520	0	
2,0% - 2,4%	30	1.214	334	1.271	520	42.841.000	520	42.841.000	
2,5% - 2,9%	30	0	32	0	1.271	92.277.000	1.271	92.277.000	
3,0% - 3,4%	30	0	32	0	714	46.074.000	714	46.074.000	
3,5% - 3,9%	30	0	32	0	3.394	318.857.000	3.394	318.857.000	
4,0% - 4,4%	30	0	32	0	37	2.084.000	37	2.084.000	
4,5% - 4,9%	30	0	32	0	4	371.000	4	371.000	
5,0% - 5,4%	30	0	32	0	1	198.000	1	198.000	
5,5% - 5,9%	30	0	32	0	0	0	0	0	
6,0% - 6,4%	30	0	32	0	0	0	0	0	
6,5% - 6,9%	30	0	32	0	0	0	0	0	
7,0% - 7,4%	30	0	32	0	0	0	0	0	
7,5% - 7,9%	30	0	32	0	0	0	0	0	
8,0% - 8,4%	30	0	32	0	0	0	0	0	
8,5% - 8,9%	30	0	32	0	0	0	0	0	
9,0% - 9,4%	30	0	32	0	0	0	0	0	
Superior al 10%	30	0	32	0	0	0	0	0	
Total	1500	5.000	1562	6.041	513.822.000	7.302	749.999.000	7.302	749.999.000
Tipo de interés medio ponderado de las acciones (%)		2,68		2,78		2,78		2,78	
Tipo de interés medio ponderado de las pasivas (%)		1,76		1,76		1,76		1,76	

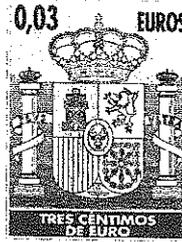
R03238119



135-190



CLASE 8.ª



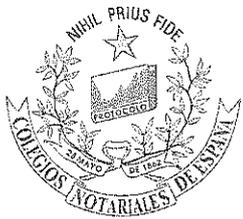
OK6345167

8.06.5
Denominación del fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del compartimento: 0
Denominación de la gestora: Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tributación, S.A.
Estado aprobado: 31/12/2011
Período de la información: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Monedas de cotización de los valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		28/09/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros
Euro - EUR - USD	7.506	467.397.000	467.397.000	7.506	750.000.000	750.000.000	750.000.000	
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0	0	0	0	
Japón Yen - JPY	0	0	0	0	0	0	0	
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0	0	0	0	
Otros	0	0	0	0	0	0	0	
Total	7.506	467.397.000	467.397.000	7.506	750.000.000	750.000.000	750.000.000	



137-190



CLASE 8.ª



OK6345168

ANEXO I



OK6345169

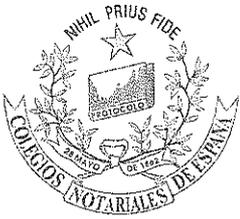
CLASE 8.ª

Denominación del Fondo:		CAJAZ PENSIONES 3 TOA, FIA	S.05.1
Denominación del Cuentapartido:		0	
Denominación de la Gestora:		Tributación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:		31/12/2015	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

Tipología de activos titulizados	Nº de Activos vivos	Situación Actual	31/12/2015	Situación al 31/12/2014	Nº de Activos vivos	Situación Inicial	26/09/2017
		Importe pendiente (1)	Importe pendiente (1)	Importe pendiente (1)		Importe pendiente (1)	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	4.887	0002	5.032	0003	0.000	0.000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0002	913	0003	1.011	0004	1.322	0.000
Préstamos Hipotecarios	0003	0004	0005	0006	0007	0008	0009
Cédulas Hipotecarias	0004	0005	0006	0007	0008	0009	0010
Préstamos a Promotores	0005	0006	0007	0008	0009	0010	0011
Préstamos a FOMES	0006	0007	0008	0009	0010	0011	0012
Préstamos a Cajas de Pensiones	0007	0008	0009	0010	0011	0012	0013
Préstamos a Entidades	0008	0009	0010	0011	0012	0013	0014
Préstamos a Entidades	0009	0010	0011	0012	0013	0014	0015
Préstamos a Entidades	0010	0011	0012	0013	0014	0015	0016
Préstamos a Entidades	0011	0012	0013	0014	0015	0016	0017
Préstamos a Entidades	0012	0013	0014	0015	0016	0017	0018
Préstamos a Entidades	0013	0014	0015	0016	0017	0018	0019
Préstamos a Entidades	0014	0015	0016	0017	0018	0019	0020
Préstamos a Entidades	0015	0016	0017	0018	0019	0020	0021
Préstamos a Entidades	0016	0017	0018	0019	0020	0021	0022
Préstamos a Entidades	0017	0018	0019	0020	0021	0022	0023
Préstamos a Entidades	0018	0019	0020	0021	0022	0023	0024
Préstamos a Entidades	0019	0020	0021	0022	0023	0024	0025
Préstamos a Entidades	0020	0021	0022	0023	0024	0025	0026
Préstamos a Entidades	0021	0022	0023	0024	0025	0026	0027
Préstamos a Entidades	0022	0023	0024	0025	0026	0027	0028
Préstamos a Entidades	0023	0024	0025	0026	0027	0028	0029
Préstamos a Entidades	0024	0025	0026	0027	0028	0029	0030
Préstamos a Entidades	0025	0026	0027	0028	0029	0030	0031
Préstamos a Entidades	0026	0027	0028	0029	0030	0031	0032
Préstamos a Entidades	0027	0028	0029	0030	0031	0032	0033
Préstamos a Entidades	0028	0029	0030	0031	0032	0033	0034
Préstamos a Entidades	0029	0030	0031	0032	0033	0034	0035
Préstamos a Entidades	0030	0031	0032	0033	0034	0035	0036
Préstamos a Entidades	0031	0032	0033	0034	0035	0036	0037
Préstamos a Entidades	0032	0033	0034	0035	0036	0037	0038
Préstamos a Entidades	0033	0034	0035	0036	0037	0038	0039
Préstamos a Entidades	0034	0035	0036	0037	0038	0039	0040
Préstamos a Entidades	0035	0036	0037	0038	0039	0040	0041
Préstamos a Entidades	0036	0037	0038	0039	0040	0041	0042
Préstamos a Entidades	0037	0038	0039	0040	0041	0042	0043
Préstamos a Entidades	0038	0039	0040	0041	0042	0043	0044
Préstamos a Entidades	0039	0040	0041	0042	0043	0044	0045
Préstamos a Entidades	0040	0041	0042	0043	0044	0045	0046
Préstamos a Entidades	0041	0042	0043	0044	0045	0046	0047
Préstamos a Entidades	0042	0043	0044	0045	0046	0047	0048
Préstamos a Entidades	0043	0044	0045	0046	0047	0048	0049
Préstamos a Entidades	0044	0045	0046	0047	0048	0049	0050
Préstamos a Entidades	0045	0046	0047	0048	0049	0050	0051
Préstamos a Entidades	0046	0047	0048	0049	0050	0051	0052
Préstamos a Entidades	0047	0048	0049	0050	0051	0052	0053
Préstamos a Entidades	0048	0049	0050	0051	0052	0053	0054
Préstamos a Entidades	0049	0050	0051	0052	0053	0054	0055
Préstamos a Entidades	0050	0051	0052	0053	0054	0055	0056
Préstamos a Entidades	0051	0052	0053	0054	0055	0056	0057
Préstamos a Entidades	0052	0053	0054	0055	0056	0057	0058
Préstamos a Entidades	0053	0054	0055	0056	0057	0058	0059
Préstamos a Entidades	0054	0055	0056	0057	0058	0059	0060
Préstamos a Entidades	0055	0056	0057	0058	0059	0060	0061
Préstamos a Entidades	0056	0057	0058	0059	0060	0061	0062
Préstamos a Entidades	0057	0058	0059	0060	0061	0062	0063
Préstamos a Entidades	0058	0059	0060	0061	0062	0063	0064
Préstamos a Entidades	0059	0060	0061	0062	0063	0064	0065
Préstamos a Entidades	0060	0061	0062	0063	0064	0065	0066
Préstamos a Entidades	0061	0062	0063	0064	0065	0066	0067
Préstamos a Entidades	0062	0063	0064	0065	0066	0067	0068
Préstamos a Entidades	0063	0064	0065	0066	0067	0068	0069
Préstamos a Entidades	0064	0065	0066	0067	0068	0069	0070
Préstamos a Entidades	0065	0066	0067	0068	0069	0070	0071
Préstamos a Entidades	0066	0067	0068	0069	0070	0071	0072
Préstamos a Entidades	0067	0068	0069	0070	0071	0072	0073
Préstamos a Entidades	0068	0069	0070	0071	0072	0073	0074
Préstamos a Entidades	0069	0070	0071	0072	0073	0074	0075
Préstamos a Entidades	0070	0071	0072	0073	0074	0075	0076
Préstamos a Entidades	0071	0072	0073	0074	0075	0076	0077
Préstamos a Entidades	0072	0073	0074	0075	0076	0077	0078
Préstamos a Entidades	0073	0074	0075	0076	0077	0078	0079
Préstamos a Entidades	0074	0075	0076	0077	0078	0079	0080
Préstamos a Entidades	0075	0076	0077	0078	0079	0080	0081
Préstamos a Entidades	0076	0077	0078	0079	0080	0081	0082
Préstamos a Entidades	0077	0078	0079	0080	0081	0082	0083
Préstamos a Entidades	0078	0079	0080	0081	0082	0083	0084
Préstamos a Entidades	0079	0080	0081	0082	0083	0084	0085
Préstamos a Entidades	0080	0081	0082	0083	0084	0085	0086
Préstamos a Entidades	0081	0082	0083	0084	0085	0086	0087
Préstamos a Entidades	0082	0083	0084	0085	0086	0087	0088
Préstamos a Entidades	0083	0084	0085	0086	0087	0088	0089
Préstamos a Entidades	0084	0085	0086	0087	0088	0089	0090
Préstamos a Entidades	0085	0086	0087	0088	0089	0090	0091
Préstamos a Entidades	0086	0087	0088	0089	0090	0091	0092
Préstamos a Entidades	0087	0088	0089	0090	0091	0092	0093
Préstamos a Entidades	0088	0089	0090	0091	0092	0093	0094
Préstamos a Entidades	0089	0090	0091	0092	0093	0094	0095
Préstamos a Entidades	0090	0091	0092	0093	0094	0095	0096
Préstamos a Entidades	0091	0092	0093	0094	0095	0096	0097
Préstamos a Entidades	0092	0093	0094	0095	0096	0097	0098
Préstamos a Entidades	0093	0094	0095	0096	0097	0098	0099
Préstamos a Entidades	0094	0095	0096	0097	0098	0099	0100
Préstamos a Entidades	0095	0096	0097	0098	0099	0100	0101
Préstamos a Entidades	0096	0097	0098	0099	0100	0101	0102
Préstamos a Entidades	0097	0098	0099	0100	0101	0102	0103
Préstamos a Entidades	0098	0099	0100	0101	0102	0103	0104
Préstamos a Entidades	0099	0100	0101	0102	0103	0104	0105
Préstamos a Entidades	0100	0101	0102	0103	0104	0105	0106
Préstamos a Entidades	0101	0102	0103	0104	0105	0106	0107
Préstamos a Entidades	0102	0103	0104	0105	0106	0107	0108
Préstamos a Entidades	0103	0104	0105	0106	0107	0108	0109
Préstamos a Entidades	0104	0105	0106	0107	0108	0109	0110
Préstamos a Entidades	0105	0106	0107	0108	0109	0110	0111
Préstamos a Entidades	0106	0107	0108	0109	0110	0111	0112
Préstamos a Entidades	0107	0108	0109	0110	0111	0112	0113
Préstamos a Entidades	0108	0109	0110	0111	0112	0113	0114
Préstamos a Entidades	0109	0110	0111	0112	0113	0114	0115
Préstamos a Entidades	0110	0111	0112	0113	0114	0115	0116
Préstamos a Entidades	0111	0112	0113	0114	0115	0116	0117
Préstamos a Entidades	0112	0113	0114	0115	0116	0117	0118
Préstamos a Entidades	0113	0114	0115	0116	0117	0118	0119
Préstamos a Entidades	0114	0115	0116	0117	0118	0119	0120
Préstamos a Entidades	0115	0116	0117	0118	0119	0120	0121
Préstamos a Entidades	0116	0117	0118	0119	0120	0121	0122
Préstamos a Entidades	0117	0118	0119	0120	0121	0122	0123
Préstamos a Entidades	0118	0119	0120	0121	0122	0123	0124
Préstamos a Entidades	0119	0120	0121	0122	0123	0124	0125
Préstamos a Entidades	0120	0121	0122	0123	0124	0125	0126
Préstamos a Entidades	0121	0122	0123	0124	0125	0126	0127
Préstamos a Entidades	0122	0123	0124	0125	0126	0127	0128
Préstamos a Entidades	0123	0124	0125	0126	0127	0128	0129
Préstamos a Entidades	0124	0125	0126	0127	0128	0129	0130
Préstamos a Entidades	0125	0126	0127	0128	0129	0130	0131
Préstamos a Entidades	0126	0127	0128	0129	0130	0131	0132
Préstamos a Entidades	0127	0128	0129	0130	0131	0132	0133
Préstamos a Entidades	0128	0129	0130	0131	0132	0133	0134
Préstamos a Entidades	0129	0130	0131				



CLASE 8.ª



OK6345170

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDÉS 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimiento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados: 31/12/2011
Período: 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

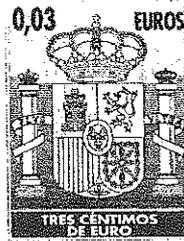
	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010	01/01/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0	0	0	0
Importe de Principal F alido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/adjudicación de bienes desde el cierre anual anterior	-24.583.000	0	-26.815.000	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-37.333.000	0	-41.115.000	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	-296.285.000	0	-296.378.000	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del período (2)	451.705.000	451.705.000	513.621.000	513.621.000
Tasa amortización anticipada efectiva del período (3)	7,27%	7,27%	7,07%	7,07%

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

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



CLASE 8.^a



OK6345171

Denominación del fondo: **CASA FUNDOS 3, IUA, FTA**
 Denominación del Compartimento: **0**
 Denominación de la Gestora: **Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**
 Estados agregados: **31/12/2011**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total		Valor Garantía (2)	% Deuda, Tasaeficaz
	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios		
156	156	0	61.000	32.000	93.000	93.000	23.725.000	69.275	48.032.000	47,54
De 1 a 3 meses	57	0	11.000	7.000	18.000	18.000	7.775.000	21.811	15.852.000	49,3
De 3 a 6 meses	1	0	11.000	7.000	18.000	18.000	551.000	1.614	1.338.000	52,72
De 6 a 9 meses	1	0	15.000	3.000	18.000	18.000	183.000	274	448.000	52,52
De 9 a 12 meses	5	0	25.000	11.000	36.000	36.000	572.000	1.048	1.206.000	52,74
De 12 meses a 2 años	3	0	42.000	7.000	49.000	49.000	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	166	0	209.000	60.000	269.000	269.000	32.711.000	17.729	69.374.000	48,7

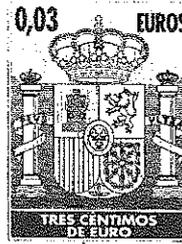
(1) La distribución de los activos vendidos impagados entre los distintos fondos, vehículos se realizará en función de la proporción de la prima cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenderán calculados al día vencido, esto es, a vapor a 1 mes y menor (para 1,2 meses)

Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos		Importe Impagado		Principal pendiente		Deuda Total		Valor Garantía (2)	% Deuda, Tasaeficaz
	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios	Total	Principales	Intereses ordinarios		
156	156	0	61.000	32.000	93.000	93.000	23.725.000	69.275	48.032.000	47,54
De 1 a 3 meses	57	0	11.000	7.000	18.000	18.000	7.775.000	21.811	15.852.000	49,3
De 3 a 6 meses	1	0	11.000	7.000	18.000	18.000	551.000	1.614	1.338.000	52,72
De 6 a 9 meses	1	0	15.000	3.000	18.000	18.000	183.000	274	448.000	52,52
De 9 a 12 meses	5	0	25.000	11.000	36.000	36.000	572.000	1.048	1.206.000	52,74
De 12 meses a 2 años	3	0	42.000	7.000	49.000	49.000	0	0	0	0
Más de 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	166	0	209.000	60.000	269.000	269.000	32.711.000	17.729	69.374.000	48,7

(2) Complementar con el abono voluntario disponible de la garantía en la fecha de la liquidación de la garantía real factible o de la proporción de la prima cuota vencida y no cobrada en el momento liquid del fondo.



147-190



OK6345173

CLASE 8.^a

30 E 1

Identificación del Fondo: **Caja Pensiones 2 IDA, FIA**
 Domicilio de la Gestora: **Tributación de Activos, Reservas Gestoras de Fondos de Inversión, S.A.**
 Domicilio de la Gestora: **31122011**
 Estados agregados:
 Prefijo:

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2011		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		25/09/2007	
	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente	Nº de acciones vivas	Importe pendiente
Entre 1 y 2 años	80	130	81	130	50	830	130	209.000	130	130	0	20.000
Entre 1 y 2 años	88	131	89	131	66	831	131	668.000	131	131	1	172.000
Entre 2 y 5 años	100	132	101	132	88	132	132	1.458.000	132	132	5	3.057.000
Entre 3 y 5 años	103	133	104	133	220	833	133	5.126.000	133	133	78	31.413.000
Entre 5 y 10 años	104	134	105	134	862	134	134	33.417.000	134	134	670	13.815.000
Superior a 10 años	105	135	106	135	4.226	135	135	513.220.000	135	135	1.383	749.854.000
Vida residual media ponderada (Línea)	107	137	108	137	6.042	137	137	613.220.000	137	137	2.177	1.438.854.000

(1) Los intervalos se enumerarán excluyendo el inicio del mismo e incluyendo el final (p.e. Entre 1 y 2 años; superior a 1 año y menor e igual a 2 años)

Situación actual: **7,22** Año

Situación cierre anual anterior: **6,31** Año

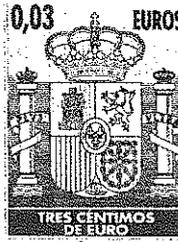
Situación inicial: **3,04** Año



149-190



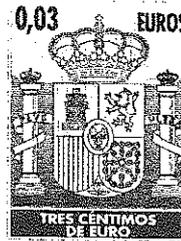
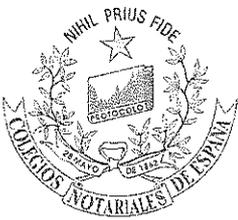
CLASE 8.^a



OK6345174

Sede	Situación actual		Situación antes de amortización		Ejecución inicial		Vale Pagar
	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor nominal	
ES0307526007	72	61.200	72	61.200	72	61.200	0,11
ES0307526010	145	110.000	145	110.000	145	110.000	0,11
ES0307526020	145	110.000	145	110.000	145	110.000	0,11
TOTAL	362	281.200	362	281.200	362	281.200	0,33

(1) Inscripción en el Registro de la Propiedad en virtud de las series indicadas en el presente documento.
 (2) La gaceta será de cumplimiento la inscripción de la serie (S) y su derivación. Cuando los títulos emitidos no tengan S/N se referirá a continuación a la columna de denominación.



OK6345177

CLASE 8.ª

392

Denominación de fondo: **CAJA VALORES 3 TON, P.T.A.**

Denominación de compromiso: **0**

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

Fecha de pago: **11/07/01**

Fecha de emisión: **11/07/01**

Motivo de la operación de las valoras emitidas: **CAJA VALORES 3 TON, P.T.A.**

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUATRO D

ISIN	Denominación	Fecha última emisión	Deuda de	Situación	Situación	Situación
ISIN	Denominación	Fecha última emisión	Deuda de	Situación	Situación	Situación
ES041756007	SERIE A	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE B	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE C	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE D	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE E	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE F	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE G	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE H	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE I	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE J	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE K	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE L	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE M	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE N	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE O	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE P	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE Q	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE R	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE S	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE T	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE U	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE V	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE W	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE X	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE Y	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA
ES041756007	SERIE Z	20/06/00	AM	AAA	AAA	AAA

(1) La gestora deberá complementar la documentación de la serie (SIN) y su documentación. Cuando los títulos emitidos en inglés (SIN) no estuvieran adecuadamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la información obligatoria por cada gestión de rating, cuya información también deberá ser complementada, para cada serie: MDV, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.

En el momento en que realice esta más operaciones, calificación de la emisión se tendrá en cuenta la serie hasta que se realice como calificación obtenida.



OK6345178

CLASE 8.ª

S.05.3	
Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estatus agregados:	31/12/2011
Período de la declaración:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	18.500.000	18.500.000
2. Porcentaje que represente al fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,03	0,03
3. Exceso de spread (%) (1)	3,65	10,70
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	1,12	10,90
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	true	10,95
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	10,70
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0	0,00
8. Subordinación de series (S/N)	0	1,00
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,11	1,10
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por reales	94,93	11,20
11. Porcentaje que represente el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,150	1,160
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,70	1,170
13. Otros	0,180	1,180

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-0816807	ca de Emlwa del Peneds
Permutas financieras de tipos de interés	BR000746	o Bank, sucursal Londres
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avellata		
Contraparte del derivado de crédito		

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



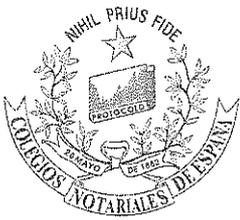
161-190



OK6345180

CLASE 8.ª

8.06	<p>Denominación: CAXA PENEDÉS 2 TON. FTA</p> <p>Denominación: 0</p> <p>Denominación: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</p> <p>Estados agr/ri: 31/12/2011</p> <p>Periodo: 31/12/2011</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>INFORME AUDITOR</p>
Campo de Texto:	



CLASE 8.ª



OK6345181

		31/12/2019		31/12/2019		26/09/2017	
		Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
		Importe pendiente (1)		Importe pendiente (1)		Importe pendiente (1)	
		Nº de Activos vivos		Nº de Activos vivos		Nº de Activos vivos	
Tipología de activos titulizados							
Participaciones Hipotecarias	0001	5,082	423,021,000	0001	474,752,000	0001	1,111,004,000
Participaciones de Transmisión de Hipotecaria	0002	1,011	90,600,000	0002	105,822,000	0002	138,898,000
Préstamos Hipotecarios	0003			0003		0003	
Cédulas Hipotecarias	0004			0004		0004	
Préstamos a Promotores	0005			0005		0005	
Préstamos a FIMECS	0006			0006		0006	
Préstamos Carreteros	0007			0007		0007	
Cédulas Turísticas	0008			0008		0008	
Bonos de Tesorería	0009			0009		0009	
Deuda Subordinada	0010			0010		0010	
Créditos AAPP	0011			0011		0011	
Préstamos al Consumo	0012			0012		0012	
Préstamos Automoción	0013			0013		0013	
Arrendamiento Financiero	0014			0014		0014	
Cuentas a Cobrar	0015			0015		0015	
Bonos de Titulización	0016			0016		0016	
Derechos de Crédito Futuros	0017			0017		0017	
Bonos	0018			0018		0018	
Y otros	0019			0019		0019	
Total	26	6,093	513,621,000	6,433	581,554,000	7,392	1,750,099,000

Cuadro de texto libre

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



OK6345182

CLASE 8.ª

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2010

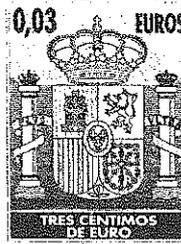
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

	Situación actual 01/07/2010 - 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 01/07/2009 - 31/12/2009
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0200 -26.815.000	0210 -23.780.000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0201 -41.118.000	0211 -58.525.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -236.379.000	0212 -188.446.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 513.621.000	0214 581.554.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 7,07	0215 8,54

(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.



OK6345183

CLASE 8.º

S.033

Denominación del Fondo: **CAIXA PENEDÈS 2 I.D.A. F.I.A.**
 Denominación del Compartimento: **Subscripción de Activos, Beneficiarios Gestores de Fondos de Inversión, S.A.**
 Gestor: **CAIXA PENEDÈS 2 I.D.A. F.I.A.**
 Estructura del Fondo: **Clasificación de Activos, Beneficiarios Gestores de Fondos de Inversión, S.A.**
 Fecha: **31/12/2010**

CUADRO C

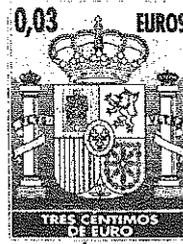
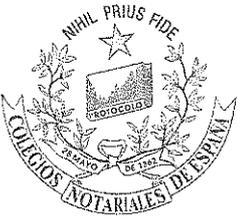
Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principial pendiente no vencido			Deuda Total
		Principal	Intereses acumulados	Intereses ordinarios		Principal	Intereses acumulados	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	24	0,170	65,000	0,000	193,000	0,740	22,314,000	0,740	22,414,000
De 1 a 2 meses	24	0,211	17,000	0,000	24,000	0,741	2,835,000	0,741	2,861,000
De 2 a 3 meses	9	0,714	13,000	0,000	21,000	0,742	1,115,000	0,742	1,136,000
De 3 a 6 meses	3	0,714	12,000	0,000	18,000	0,743	685,000	0,743	696,000
De 6 a 12 meses	6	0,714	29,000	0,000	51,000	0,744	813,000	0,744	864,000
De 12 a 18 meses	0	0,714	0	0,000	0	0,745	0	0,745	0
De 18 meses a 2 años	0	0,714	0	0,000	0	0,746	0	0,746	0
De 2 a 3 años	0	0,714	0	0,000	0	0,747	0	0,747	0
TOTAL	24	0,715	137,000	0,000	216,000	0,749	27,715,000	0,749	27,931,000

(1) La distribución de los activos vencidos, impagados entre los diferentes tenedores se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenden excluidos el día de vencimiento e incluido el día de la emisión de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenden excluidos el día de vencimiento e incluido el día de la emisión de la primera cuota vencida y no cobrada.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe impagado			Total	Principial pendiente no vencido			Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Dedución Tasación
		Principal	Intereses acumulados	Intereses ordinarios		Principal	Intereses acumulados	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	24	0,799	65,000	0,000	193,000	0,610	22,314,000	0,610	22,414,000	0,840	45,47
De 1 a 2 meses	24	0,791	17,000	0,000	24,000	0,611	2,835,000	0,611	2,851,000	0,841	45,1
De 2 a 3 meses	9	0,782	13,000	0,000	21,000	0,612	1,115,000	0,612	1,136,000	0,842	45,7
De 3 a 6 meses	3	0,782	12,000	0,000	18,000	0,613	638,000	0,613	656,000	0,843	61,05
De 6 a 12 meses	6	0,784	29,000	0,000	51,000	0,614	813,000	0,614	864,000	0,844	63,97
De 12 a 18 meses	0	0,785	0	0,000	0	0,615	0	0,615	0	0	0
De 18 meses a 2 años	0	0,785	0	0,000	0	0,616	0	0,616	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0,787	0	0,000	0	0,617	0	0,617	0	0	0
TOTAL	24	0,787	137,000	0,000	216,000	0,618	27,715,000	0,618	27,931,000	0,844	27,31

(2) La distribución de los activos con garantía real se realizará en función de la antigüedad de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenden excluidos el día de vencimiento e incluido el día de la emisión de la primera cuota vencida y no cobrada. Los intereses se entenden excluidos el día de vencimiento e incluido el día de la emisión de la primera cuota vencida y no cobrada.

(3) Complementos 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 mismas se ha considerado en el momento inicial del Fondo.



OK6345184

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: 0 CANJA PENEDÉS 2 TDA, FYA		30837
Denominación de la Gestora: 0 Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		
Fecha de la información: 31/12/2010		

CUDRO D	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Ejecución inicial		Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de recuperación de activos (E)
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallidos (B)	Tasa de activos (A)	Tasa de fallidos (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallidos (B)		
Reitos Morosón (1)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones en Sociedades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cédulas Hipotecarias	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a PYMES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Empresas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Corporativos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos a Entidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda Subordinada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Creditos AAPP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos al Consumo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos Automóvil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arrendamiento Financiero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas a C. Cerrado Puntos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deuda de Terceros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos creditos al Fondo (presentados en el interior de la página de "Detalle de Cartera")

(A) Determinada por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como dudosos y el resultado de subvención. El importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.

(B) Determinada por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de subvención. El importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.

(C) Determinada por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de subvención. El importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.

(D) Determinada por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de subvención. El importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.

(E) Determinada por el importe de principal pendiente de reembolso de los activos clasificados como fallidos y el resultado de subvención. El importe de principal pendiente de reembolso de los activos fallidos.



171-190



CLASE 8.^a



OK6345185

S.051

Denominación del Fondo:
 Denominación del Compartimento:
 Denominación de la Gestora:
 Estado agregado:
 Período:

CAMA PENEGES 2 IGA, FIA
 0
 Inversión de Activos. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 31/12/2010

CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2010		Situación cierre anual anterior		31/12/2009		Situación Inicial		28/09/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	57	205.000	62	205.000	9	55.000	134	55.000	0	0	1	0
Entre 1 y 5 años	56	888.000	124	888.000	43	888.000	134	888.000	1	29.000	1	29.000
Entre 5 y 10 años	130	1.459.000	322	1.459.000	69	1.459.000	322	1.459.000	5	172.000	5	172.000
Entre 10 y 15 años	226	5.126.000	573	5.126.000	208	5.126.000	573	5.126.000	78	3.057.000	78	3.057.000
Superior a 15 años	842	33.417.000	1.374	33.417.000	646	33.417.000	1.374	33.417.000	707	31.419.000	707	31.419.000
TOTAL	1.803	47.249.000	4.356	47.249.000	935	47.249.000	4.356	47.249.000	767	36.053.000	767	36.053.000
Vida residual media ponderada (años)	19,92		20,75		20,75		20,75		22,71		22,71	

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

Ampliabilidad:
 Anticipo/multa por anticipación:

Años: 6,31
 Años: 6,31

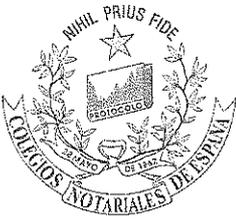


OK6345186

CLASE 8.^a

Año	Denominación	Evaluación actual		Evaluación 31/12/2010		Evaluación 31/12/2009		Evaluación inicial		Vista Media Pasivos					
		Nº de títulos emitidos	Importe Pasivos												
ES041798007	SERIE A	72	7.283	72	7.283	72	7.283	72	7.283	72	7.283	72	7.283	72	7.283
ES041798014	SERIE B	100.000	7.000.000	100.000	7.000.000	100.000	7.000.000	100.000	7.000.000	100.000	7.000.000	100.000	7.000.000	100.000	7.000.000
ES041798023	SERIE C	100.000	10.000.000	100.000	10.000.000	100.000	10.000.000	100.000	10.000.000	100.000	10.000.000	100.000	10.000.000	100.000	10.000.000
Total		172.000	17.283.000	172.000	17.283.000	172.000	17.283.000	172.000	17.283.000	172.000	17.283.000	172.000	17.283.000	172.000	17.283.000

(1) Importes en euros. En caso de ser necesario, el importe en los otros denominados los billetes de la denominación.
 (2) La siguiente deberá completarse si el instrumento de la serie BSN y su denominación. Cuando los billetes emitidos no tengan BSN se reservará exclusivamente la columna de denominación.



CLASE 8ª



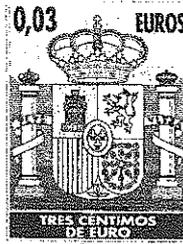
OK6345188

Denominación del fondo:		CASA PEREDES S.I.D.A. P.T.A.					
Denominación de la participación:		Participación de acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión S.A.					
Cuenta registral:		314278140					
Fecha de la declaración:		CASA PEREDES S.I.D.A. P.T.A.					
Monto de la declaración:		0,03					
Código de la declaración:		0,03					
CUADRO C							
Denominación del fondo:		CASA PEREDES S.I.D.A. P.T.A.					
Denominación de la participación:		Participación de acciones, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión S.A.					
Cuenta registral:		314278140					
Fecha de la declaración:		CASA PEREDES S.I.D.A. P.T.A.					
Monto de la declaración:		0,03					
Código de la declaración:		0,03					
CUADRO D							
Fecha	Fecha Fin	Primas del período	Primas acumuladas	Primas del período	Primas acumuladas	Primas del período	Primas acumuladas
2010/03/04	2010/03/04	0	0	0	0	0	0
2010/03/05	2010/03/05	0	0	0	0	0	0
2010/03/06	2010/03/06	0	0	0	0	0	0
Total		0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03

(1) La prima cobrada complementa la devolución de la letra (100%) si el emisor de la letra (100%) no ha devuelto el importe de la letra de cobro.
 (2) Emisiones como letra Fin que se devolvieron con la denominación cambiaria de letra Fin, siempre que no se haya producido previamente una clase de liquidación obligada.
 (3) Total de pagos realizados desde el inicio de la emisión.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del fondo.



CLASE 8.ª



OK6345189

505,2	Denominación del fondo: CAIXA FENEDES 2 TDA, FTA Denominación del compartimento: 0 Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Fechas apropiadas: 31/12/2010 Período de la declaración: CAIXA FENEDES 2 TDA, FTA Marcapas de cotización de los valores emitidos:
-------	---

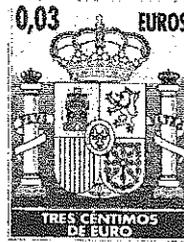
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FOND

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación Situación inicial
ES0347598007	SERIE A	26/09/2007	MDY	Aaa	Aaa	Aaa
ES0347598007	SERIE A	26/09/2007	SYP	AAA	AAA	AAA
ES0347598016	SERIE B	26/09/2007	MDY	Aa2	Aa2	Aa2
ES0347598016	SERIE B	26/09/2007	SYP	AA	AA	AA
ES0347598023	SERIE C	26/09/2007	MDY	Baa2	Baa2	Baa2
ES0347598023	SERIE C	26/09/2007	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-MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.

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



OK6345190

CLASE 8ª

S.003	
Denominación del fondo:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2010
Período de la declaración:	CAIXA PENEDES 2 TDA, FTA
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas a intereses se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2010	Situación cierre anual anterior 31/12/2009
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	16.500,000	16.500,000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,010	0,010
3. Exceso de spread (%) (1)	0,020	3,21
4. Prima financiera de intereses (SN)	0,040	1,38
5. Prima financiera de tipos de cambio (SN)	0,050	true
6. Otras primas financieras (SN)	0,070	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,080	1,070
8. Subordinación de series (SN)	0,090	false
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,110	1,060
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,120	true
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,150	95,5
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,160	1,160
13. Otros	0,170	0
	0,180	false
		11,80
		0
		false

Información sobre contrapartes de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-08168807	Caixa de Estalvis del Penedès
Primas financieras de tipos de interés	BR000746	JP Morgan Chase Bank, sucursal Londres
Primas financieras de tipos de cambio	0220	
Otras primas financieras	0220	
Contraparte de la línea de liquidez	0220	
Entidad Avalista	0250	
Contraparte del derivado de crédito	0260	
	0270	
	0280	
	0290	
	0300	
	0310	
	0320	
	0330	
	0340	
	0350	
	0360	
	0370	
	0380	
	0390	
	0400	
	0410	
	0420	
	0430	
	0440	
	0450	
	0460	
	0470	
	0480	
	0490	
	0500	
	0510	
	0520	
	0530	
	0540	
	0550	
	0560	
	0570	
	0580	
	0590	
	0600	
	0610	
	0620	
	0630	
	0640	
	0650	
	0660	
	0670	
	0680	
	0690	
	0700	
	0710	
	0720	
	0730	
	0740	
	0750	
	0760	
	0770	
	0780	
	0790	
	0800	
	0810	
	0820	
	0830	
	0840	
	0850	
	0860	
	0870	
	0880	
	0890	
	0900	
	0910	
	0920	
	0930	
	0940	
	0950	
	0960	
	0970	
	0980	
	0990	
	1000	

(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.

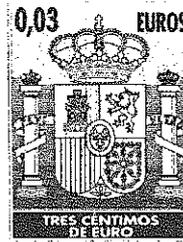
(3) Entendiéndose como no subordinadas aquellas series que en la fecha se encuentran, respecto a las demás, en una posición anterior para el cobro de capital conforme al orden de prelación de pagos.

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



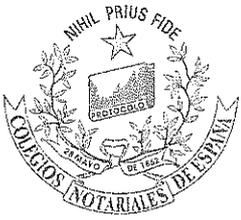
185-190



OK6345192

CLASE 8ª

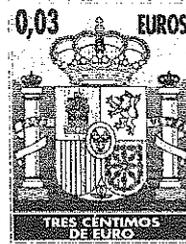
S.06	<p>Denominación del Fondo: CAIXA PENEDÈS Z.TDA. FTA</p> <p>Denominación del Compartimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.</p> <p>Estados agregados: 31/12/2010</p> <p>Período:</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



187-190



CLASE 8.ª



OK6345193

FORMULACIÓN

RQ3238147

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 PENEDES 2 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 95 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6345100 al OK6345194, 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