

Informe de Auditoría

CAIXA PENEDÈS PYMES 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE  
ACTIVOS

Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2011

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de CAIXA PENEDÈS PYMES 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2011 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CAIXA PENEDÈS PYMES 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

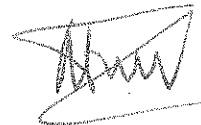
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2011. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

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

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

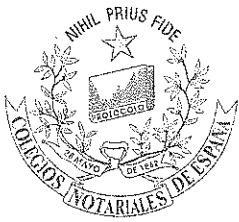


Francisco J. Fuentes García

16 de abril de 2012

Año 2012 Nº 01/12/02002  
COPIA GRATUITA

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



1-194



OK6816096

CLASE 8.<sup>a</sup>

CAIXA PENEDÉS PYMES 1 TDA,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

R03239804

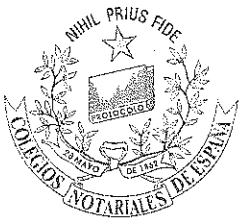


OK6816097

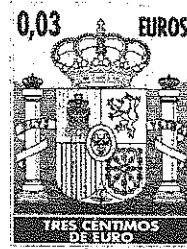
CLASE 8.ª  
de 1979

## 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



5-194

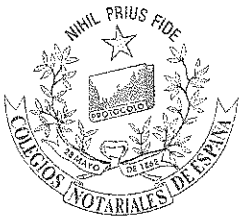


OK6816098

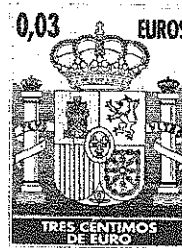
CLASE 8.<sup>a</sup>

BALANCES DE SITUACIÓN

R03239806



7-194

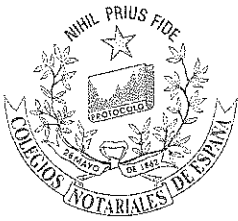


OK6816099

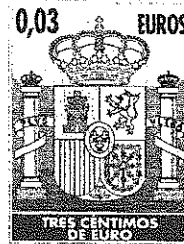
CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
<b>I. Activos financieros a largo plazo</b>		241.846	306.179
Derechos de crédito	6	241.846	306.179
Préstamos a empresas		232.057	295.869
Activos dudosos		10.015	11.146
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)		(226)	(836)
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>		49.443	61.510
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>	6	30.380	40.087
Deudores y otras cuentas a cobrar		807	559
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas		27.621	36.098
Activos dudosos		1.911	2.812
Correcciones de valor por deterioro de activos		(500)	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		332	615
Intereses vencidos e impagados		206	-
Otros activos financieros			
Otros		3	3
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	-
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	19.063	21.423
Tesorería		19.063	21.423
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>291.289</u>	<u>367.689</u>



9-194

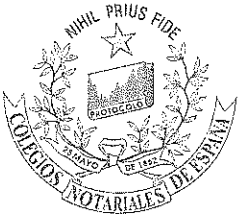


OK6816100

CLASE 8.ª

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

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>259.284</b>	<b>323.548</b>
<b>I. Provisiones a largo plazo</b>		-	-
<b>II. Pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>8</b>	<b>259.284</b>	<b>323.548</b>
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		180.656	245.416
Series subordinadas		64.000	64.000
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado		13.583	13.736
Crédito línea de liquidez		-	-
Derivados			
Derivados de cobertura	<b>10</b>	1.045	396
<b>III. Pasivo por impuesto diferido</b>		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		<b>33.032</b>	<b>44.384</b>
<b>IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Provisiones a corto plazo</b>		-	-
<b>VI. Pasivos financieros a corto plazo</b>		<b>30.057</b>	<b>39.463</b>
Acreedores y otras cuentas a pagar		10	6
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		29.532	38.910
Intereses y gastos devengados no vencidos		38	37
Deudas con entidades de crédito			
Otras deudas con entidades de crédito		-	244
Intereses y gastos devengados no vencidos		3	64
Intereses vencidos e impagados		87	-
Derivados			
Derivados de cobertura	<b>10</b>	387	202
<b>VII. Ajustes por periodificaciones</b>		<b>2.975</b>	<b>4.921</b>
Comisiones			
Comisión sociedad gestora		-	-
Comisión variable - resultados realizados		2.974	4.918
Otros		1	3
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>(1.027)</b>	<b>(243)</b>
<b>VIII. Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	-
<b>IX. Cobertura de flujos de efectivo</b>	<b>10</b>	<b>(1.027)</b>	<b>(243)</b>
<b>X. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		-	-
<b>XI. Gastos de constitución en transición</b>		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>291.289</b>	<b>367.689</b>



11-194



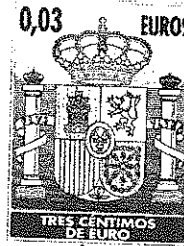
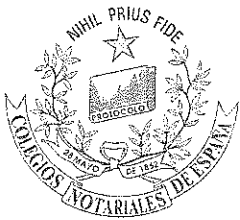
OK6816101

CLASE 8.<sup>a</sup>  
4/1/1991

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03239809





OK6816102

**CLASE 8.ª**

P. 01/11

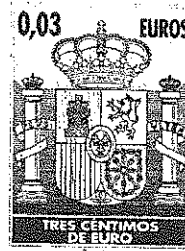
CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados		
Derechos de crédito	9.048	12.171
Otros activos financieros	8.690	11.940
2. Intereses y cargas asimilados	358	231
Obligaciones y otros valores negociables	(5.418)	(7.824)
Deudas con entidades de crédito	(5.097)	(4.151)
Otros pasivos financieros	(321)	(265)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	(947)	(3.408)
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.683</b>	<b>4.347</b>
4. Resultado de operaciones financieras (neto)		
Otros	(1)	1
5. Diferencias de cambio (neto)	(1)	1
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación		
Servicios exteriores	(3.247)	(5.829)
Servicios de profesionales independientes	-	-
Tributos	(16)	(16)
Otros gastos de gestión corriente	-	-
Comisión de sociedad gestora	-	-
Comisión administrador	(42)	(55)
Comisión del agente financiero/pagos	-	-
Comisión variable - resultados realizados	(23)	(27)
Otros gastos	(3.161)	(5.731)
8. Deterioro de activos financieros (neto)		
Deterioro neto de valores representativos de deuda (-)	(5)	-
Deterioro neto de derechos de crédito (-)	565	1.481
Deterioro neto de derivados (-)	-	-
Deterioro neto de otros activos financieros (-)	565	1.481
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión de pérdidas (ganancias)	-	-
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



15-194

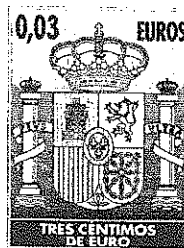
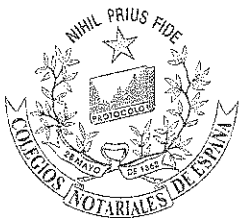


OK6816103

CLASE 8.<sup>a</sup>  
21.04.11

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

R03239811



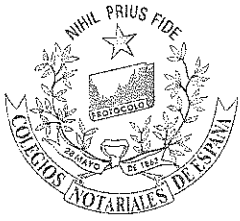
OK6816104

CLASE 8.ª

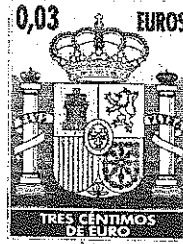
CAIXA PENEDÉS PYMES 1 TDA, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	(2.347)	848
Intereses cobrados de los activos titulizados	3.383	4.550
Intereses pagados por valores de titulización	9.228	13.103
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	(5.071)	(4.146)
Intereses cobrados de inversiones financieras	(897)	(3.959)
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	357	231
Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	(234)	(679)
2. Comisiones pagadas a la sociedad gestora	(5.172)	(4.108)
Comisiones pagadas al agente financiero	(43)	(55)
Comisiones variables pagadas	(23)	(27)
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(5.106)	(4.026)
Recuperaciones de fallidos	(558)	406
Otros	-	-
	(558)	406
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>		
	(13)	(3.835)
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	182	(1.622)
Cobros por amortización de derechos de crédito	74.320	114.344
Pagos por amortización de valores de titulización	(74.138)	(115.966)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(195)	(2.213)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	(153)	(2.183)
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	(21)	(14)
Otros deudores y acreedores	(21)	(16)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
	(2.360)	(2.987)
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>		
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo.	7	21.423
Efectivo o equivalentes al final del periodo.	7	19.063



19-194

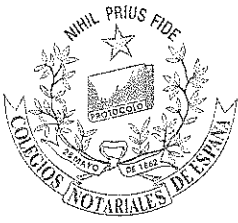


OK6816105

CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03239813



OK6816106

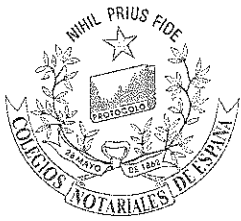
CLASE 8.ª

CAIXA PENEDÉS PYMES I TDA, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2. Cobertura de los flujos de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	(1.731)	(1.129)
Efecto fiscal	(1.731)	(1.129)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	947	3.408
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	784	(2.279)
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos</b>		
Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del período	-	-
Importe bruto de las ganancias (pérdidas) por valoración	-	-
Efecto fiscal	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período	-	-
<b>Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



23-194

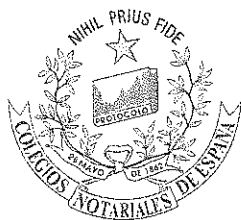


OK6816107

CLASE 8.<sup>a</sup>

MEMORIA

R03239815



OK6816108

CLASE 8.ª

CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, Fondo de Titulización de Activos

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

## I. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

### a) Constitución y objeto social

CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 22 de junio de 2007, agrupando un importe total de Certificados de Transmisión de Hipoteca de 790.000.000 euros (Nota 6). La fecha de desembolso que marca el inicio del devengo de los derechos de sus activos y pasivos fue el 28 de junio de 2007.

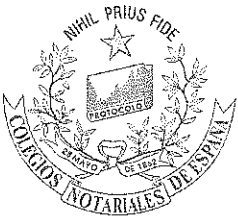
Con fecha 21 de junio de 2007 la Comisión Nacional del Mercado de Valores verificó y registró la constitución del Fondo, su folleto de emisión, así como la emisión de Bonos de Titulización por importe de 790.000.000 euros (Nota 8).

El activo de CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, está integrado por 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.

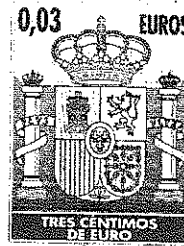
Los Préstamos Hipotecarios serán transferidos por Caixa D'estalvis del Penedés al Fondo mediante la emisión de Certificados de Transmisión de Hipoteca, conforme a las características individuales de cada uno de los Préstamos Hipotecarios. El saldo inicial de los Certificados de Transmisión de Hipoteca representa un importe total de 790.000.000 euros.

El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por los 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 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.



27-194



OK6816109

CLASE 8.ª

**b) Duración del Fondo**

El Fondo se extingue en todo caso al amortizarse íntegramente 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 22 de junio y recogidos en la escritura de constitución el Fondo, puede liquidarse anticipadamente cuando el importe de los Certificados de Transmisión de Hipoteca pendientes de amortización sea inferior al 10 por 100 del inicial, siempre que lo recibido por la liquidación de los activos sea suficiente para amortizar las obligaciones pendientes de los titulares de los Bonos, y siempre de acuerdo con el orden de prelación de pagos y que se hayan obtenido las autorizaciones necesarias para ello de las autoridades competentes.

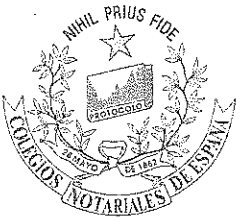
Bajo una hipótesis de amortizaciones anticipadas del 12%, el Fondo se extinguiría en marzo de 2017.

**c) Recursos disponibles del Fondo**

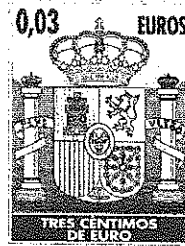
Los Recursos Disponibles en cada Fecha de Pago para hacer frente a las obligaciones de pago o de retención relacionadas en el apartado Insolvencia del Fondo, serán:

1. Cualquier cantidad que, en concepto de intereses ordinarios y reembolso de principal, corresponda a los Préstamos Hipotecarios agrupados en el Fondo (correspondientes a los tres (3) 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; y en su caso, los rendimientos generados por los importes depositados en la Cuenta de Excedentes;
4. La Cantidad Neta percibida en virtud del Contrato de Permuta de Intereses; y
5. 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).





29-194



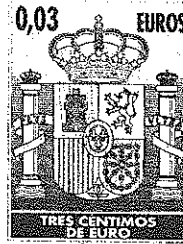
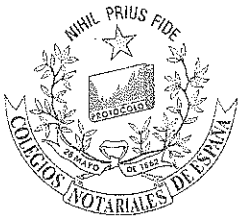
OK6816110

CLASE 8.ª

**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 por el 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) de la presente Orden de Prelación de Pagos cuando el Saldo Nominal pendiente de Cobro acumulado de los derechos de crédito fallidos sea mayor en un 9,40% al saldo inicial de los derechos de crédito en la Fecha de Constitución del Fondo.
5. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie C. El pago de estos intereses de la Serie B se postergará, pasando a ocupar la posición (8) de la presente Orden de Prelación de Pagos cuando el Saldo Nominal pendiente de Cobro acumulado de los derechos de crédito fallidos sea mayor en un 7% al saldo inicial de los derechos de crédito en la Fecha de Constitución del Fondo.
6. Amortización de los Bonos.
7. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (4) anterior. Pago de Intereses de los Bonos de la Serie B.
8. En el caso de que concurra la situación descrita en el número (5) 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.



OK6816111

**CLASE 8.ª**

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 Préstamo Participativo.
17. Remuneración Variable del Préstamo Participativo

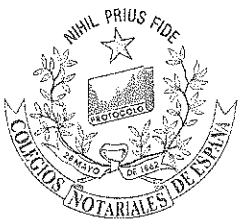
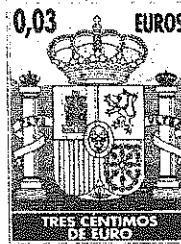
**Otras Reglas**

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.

**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.

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6816112

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 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 2008) 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 d'Estalvis del Penedés) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.

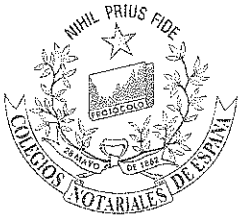
**g) Agente financiero del Fondo**

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 S.C.H.
- El Agente de Pagos recibirá una comisión compuesta por; (i) un importe fijo 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 los Certificados agrupados en el Fondo en la Fecha de Pago inmediatamente anterior.

**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.



CLASE 8.º



OK6816113

**i) Contraparte de los Préstamos Subordinados**

En la Fecha de Desembolso el Fondo recibió de Caixa d'Estalvis del Penedés un Préstamo Subordinado, un Préstamo Participativo y un Préstamo para gastos iniciales.

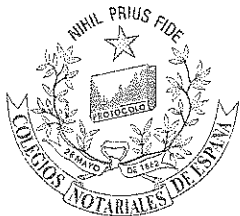
**j) Normativa legal**

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

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 22 de junio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998 y en tanto resulte de aplicación.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Circular 2/2009 de 25 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización.
- (vi) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

**k) Régimen de tributación**

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



OK6816114

CLASE 8.ª

## 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.

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 períodos sucesivos.



CLASE 8.ª



OK6816115

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**

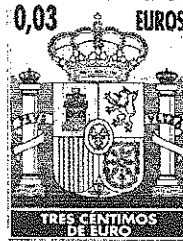
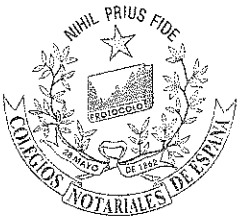
Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida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



OK6816116

CLASE 8.ª

### 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.

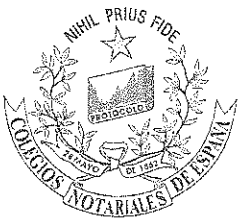
**c) Corriente y no corriente**

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.



OK6816117

CLASE 8.ª

**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

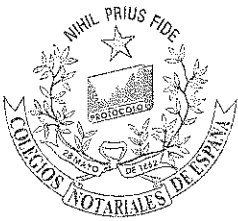
Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

**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.





CLASE 8.ª



OK6816118

**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.

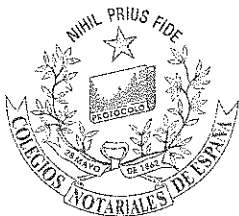
Valoración inicial

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.



CLASE 8.ª



OK6816119

#### Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

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

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

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

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

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

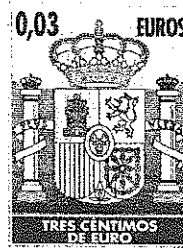
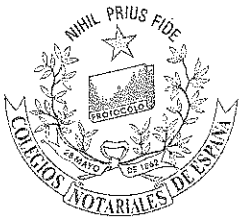
Dicha reversión se registra como un gasto en la partida "Repercusión de pérdidas (ganancias)" en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

#### Cancelación

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

#### **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.



OK6816120

CLASE 8.ª

i) **Impuesto sobre Sociedades**

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

j) **Coberturas contables**

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

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

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

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

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



OK6816121

**CLASE 8.ª**

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

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

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

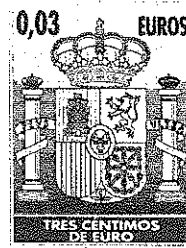
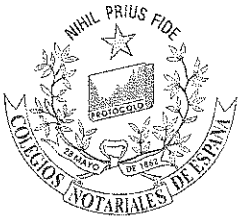
El Fondo clasifica sus coberturas contables como coberturas de flujo de efectivo, en función del tipo de riesgo que cubran.

**k) Deterioro del valor de los activos financieros**

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



OK6816122

CLASE 8.ª

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

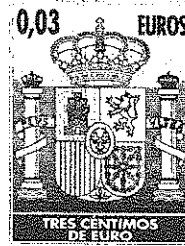
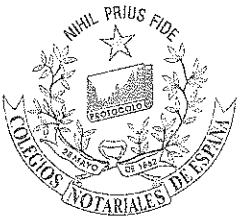
En la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, siempre que éstas se hayan considerado en la cesión del instrumentos o figuren en la información facilitada al titular de los pasivos emitidos por el Fondo, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían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

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

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

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

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



OK6816123

CLASE 8.ª

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

- Tratamiento general

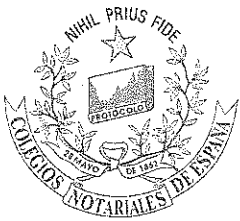
Criterio aplicado desde del 1 de julio de 2010		(%)	
Hasta 6 meses		25	
Más de 6 meses, sin exceder de 9		50	
Más de 9 meses, sin exceder de 12		75	
Más de 12 meses		100	
Criterio aplicado desde el 1 de enero de 2009 hasta el 1 de julio de 2010		Riesgos con empresas y empresarios (%)	Riesgos con resto de deudores (%)
Hasta 6 meses		5,3	4,5
Más de 6 meses, sin exceder de 12		27,8	27,4
Más de 12 meses, sin exceder de 18		65,1	60,5
Más de 18 meses, sin exceder de 24		95,8	93,3
Más de 24 meses		100,0	100,0

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

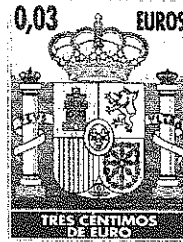
- Operaciones con garantía inmobiliaria

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

- (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%.



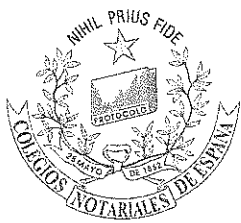
57-194



OK6816124

**CLASE 8.ª**

- (ii) Fincas rústicas en explotación, y oficinas, locales y naves polivalentes terminadas. Incluye terrenos no declarados como urbanizables en los que no está autorizada la edificación para usos distintos a su naturaleza agrícola, forestal o ganadera; así como los inmuebles de uso polivalente, vinculados o no a una explotación económica, que no incorporan características o elementos constructivos que limiten o dificulten su uso polivalente y por ello su fácil realización en efectivo. La estimación del valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 70%.
- (iii) Viviendas terminadas (resto). Incluye las viviendas terminadas que, a la fecha a que se refieren los estados financieros, cuentan con la correspondiente cédula de habitabilidad u ocupación expedida por la autoridad administrativa correspondiente pero que no están cualificadas para su consideración en el apartado (i) anterior. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación, ponderado por un 60%.
- (iv) Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios. El valor de los derechos recibidos en garantía es como máximo el valor de tasación ponderado por un 50%.
- (v) En el supuesto en que la Sociedad Gestora no haya recibido la información necesaria para determinar el tipo de bien sobre el que recae la garantía, el valor de los derechos recibidos en garantía será como máximo el valor de tasación, ponderado por un 80%.



OK6816125

CLASE 8.ª

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

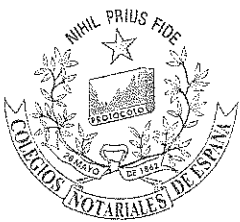
- Operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas: el porcentaje de cobertura a aplicado a los instrumentos de deuda que contaban con garantía de primera hipoteca sobre viviendas terminadas, así como a los arrendamientos financieros sobre tales bienes, siempre que su riesgo vivo era igual o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

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

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

	Empresas y empresarios (%)	Resto de deudores (%)
Hasta 6 meses	4,5	3,8
Más de 6 meses, sin exceder de 12	23,6	23,3
Más de 12 meses, sin exceder de 18	53,3	47,2
Más de 18 meses, sin exceder de 24	81,4	79,3
Más de 24 meses	100,0	100,0



CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6816126

La Sociedad Gestora ajusta, al alza o a la baja, el importe que resulte de aplicar lo previsto en los apartados anteriores cuando dispone de evidencias objetivas adicionales sobre el deterioro de valor de los activos. Las operaciones de importe significativo para el Fondo se analizan individualmente. No obstante, durante los ejercicios 2011 y 2010 no se han realizado ajustes que impliquen una cobertura diferente a la determinada con arreglo a los apartados anteriores.

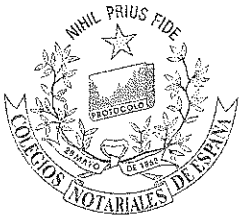
El importe estimado de las pérdidas incurridas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan utilizando una contrapartida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando, como consecuencia de un análisis individualizado de los instrumentos,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

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

La Entidad ha calculado el deterioro de los ejercicios 2011 y 2010 de los activos financieros del Fondo al cierre del ejercicio, habiendo aplicado los porcentajes de cobertura en vigor a dicha fecha.

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

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



63-194



CLASE 8.ª



OK6816127

## 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.

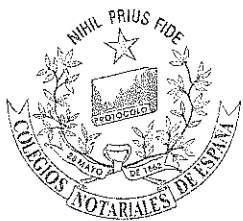
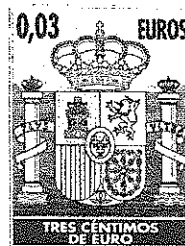
Desde la constitución la sociedad gestora, por cuenta del Fondo contrató una permuta financiera que intercambia los flujos de los préstamos por el de los bonos más un Spread, de forma que neutraliza el efecto que sobre los flujos futuros del Fondo tendría el hecho de tener distintos índices de referencia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

**CLASE 8ª**

OK6816128

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

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

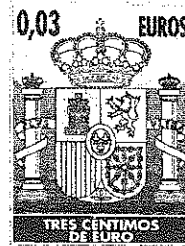
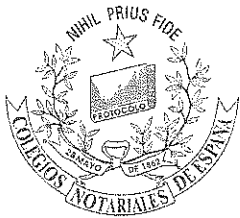
#### **Riesgo de crédito**

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

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

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

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



OK6816129

CLASE 8.ª

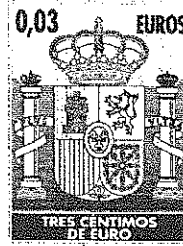
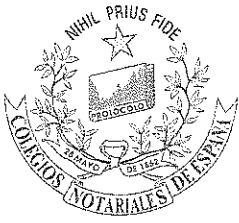
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	Miles de euros	
	2011	2010
Deudores a cobrar y otros	807	562
Derechos de crédito	271.416	345.704
Otros activos financieros	3	3
Efectivo y otros Activos líquidos equivalentes	19.063	21.423
	<u>291.289</u>	<u>367.692</u>

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	807	807
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	232.057	27.621	259.678
Activos dudosos	10.015	1.911	11.926
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(226)	(500)	(726)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	332	332
Intereses vencidos e impagados	-	206	206
	<u>241.846</u>	<u>30.377</u>	<u>272.223</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	3	3
	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>



OK6816130

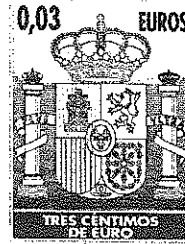
**CLASE 8.<sup>a</sup>**

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Deudores y otras cuentas a cobrar	-	559	559
Derechos de crédito			
Préstamos a empresas	295.869	36.098	331.967
Activos dudosos	11.146	2.812	13.958
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(836)	-	(836)
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	615	615
	<u>306.179</u>	<u>40.084</u>	<u>346.263</u>
Otros activos financieros			
Otros	-	3	3
	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

**6.1 Derechos de crédito**

Los Certificados de Transmisión de Hipoteca tienen las siguientes características:

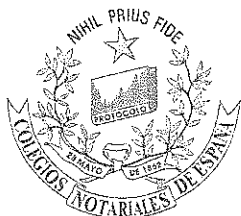
- El Fondo ostenta los derechos reconocidos en la normativa legal aplicable.
- Están representados por un Título Múltiple representativo de los Certificados.
- El Cedente se compromete a sustituir, cada doce meses, el Título Múltiple emitido por él mismo, representativo de los Certificados de Transmisión de Hipoteca, por uno nuevo que recoja las nuevas características de las mismas como consecuencia de las modificaciones habidas en los tipos de interés y en los principales de los Préstamos Hipotecarios.
- Participan de la totalidad del principal de Préstamos Hipotecarios que han servido de base para la titulización.
- El interés que devenga es el del tipo de interés nominal del Préstamo Hipotecario del que representa cada Participación o Certificado. El tipo medio ponderado de la cartera de Préstamos participados al 31 de diciembre de 2011 es del 2,96% (2010: 2,85%).
- Los Préstamos Hipotecarios participados son todos a tipo de interés variable, con periodos de revisión periódicos. Algunos Préstamos tienen un periodo inicial a tipo fijo.



OK6816131

CLASE 8.ª

- Se emiten por el plazo restante de vencimiento de los Préstamos Hipotecarios participados y dan derecho al titular del 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 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 del Fondo, 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.
- Los Certificados de Transmisión de Hipoteca sólo pueden ser transmitidos a inversores institucionales o profesionales, no pudiendo ser adquiridos por el público no especializado.
- 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 Certificados de Transmisión de Hipoteca. Las características comentadas son las siguientes:
  - Los Préstamos han de estar garantizados por hipotecas inmobiliarias.
  - Con rango de primera hipoteca sobre la totalidad de la finca o segunda siempre que el hipotecante sea la misma Entidad y se cumpla que la suma de los saldos vivos no exceda del 100 % del valor de tasación de las fincas hipotecadas.



OK6816132

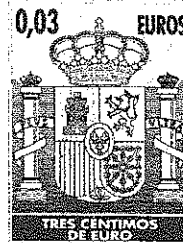
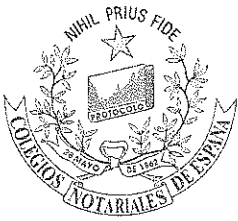
**CLASE 8.ª**

- 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 fueron 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.
- 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 28 de junio de 2007.
- En caso de liquidación anticipada del Fondo, el Emisor tendrá derecho de tanteo para recuperar 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 los Certificados de Transmisión de Hipoteca.

Este derecho de tanteo no implica un pacto o declaración 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. Dicha modificación no podrá realizarse cuando el tipo medio de la cartera se sitúe por debajo del tipo de referencia de los Bonos más 0,5 %.



OK6816133

CLASE 8.ª

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

	Miles de euros			
	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	331.967	-	(72.289)	259.678
Activos dudosos	13.958	-	(2.032)	11.926
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(836)	-	110	(726)
Intereses y gastos devengados no vencidos	615	8.945	(9.228)	332
Intereses vencidos e impagados	-	206	-	206
	<u>345.704</u>	<u>9.151</u>	<u>(83.439)</u>	<u>271.416</u>

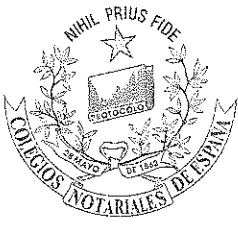
	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Préstamos a empresas	436.003	-	(104.036)	331.967
Activos dudosos	26.052	-	(12.094)	13.958
Correcciones de valor por deterioro de activos (-)	(2.316)	1.480	-	(836)
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.988	11.730	(13.103)	615
	<u>461.727</u>	<u>13.210</u>	<u>(129.233)</u>	<u>345.704</u>

Al 31 de diciembre de 2011 la tasa de amortización anticipada del conjunto de activos financieros fue del 9,51% (2010: 12,86%).

Al 31 de diciembre de 2011 el tipo de interés medio de la cartera era del 2,96% (2010: 2,85%), con un tipo máximo de 8,99% (2010: 9,49%) y mínimo inferior al 1% (2010: inferior al 1,00%).

Durante los ejercicios 2011 y 200 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 8.690 miles de euros (2010: 11.940 miles de euros), de los que 332 miles de euros (2010: 615 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.





OK6816134

CLASE 8.º

A 31 de diciembre de 2011 la ganancia imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias relacionada con los activos deteriorados es de 565 miles de euros (2010: 1.481 miles de euros de ganancia) de los que 455 miles de euros corresponden a ingresos por la recuperación de intereses no reconocidos, habiéndose registrado en la cuenta "Deterioro neto de derechos de crédito".

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

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

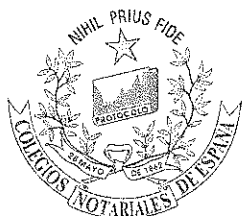
### 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en el Banco Bilbao Vizcaya (BBVA) emisora como materialización de una Cuenta de Reversión, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago y en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Tesorería. La Cuenta de Reversión devenga al tipo de interés de referencia de los Bonos (menos 0,15%) y se liquida el día hábil anterior al 28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La Cuenta de Tesorería está remunerada a la media mensual del EONIA diario (menos 0,15%) y liquida intereses el último día de cada mes.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	19.063	21.423
	<u>19.063</u>	<u>21.423</u>

Dentro de este epígrafe, como mecanismo de garantía y con la finalidad de permitir los pagos a realizar por el Fondo de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos, se constituyó en la fecha de desembolso con cargo al Préstamo Participativo, un Fondo de Reserva por un importe de 13.430 miles de euros.



OK6816135

CLASE 8.<sup>a</sup>

En cada fecha de pago, se dotará al Fondo de Reserva hasta alcanzar el nivel requerido, que será la menor de las siguientes cantidades:

- 13.430 miles de euros.
- La cantidad mayor entre a) el 3,40% sobre el saldo nominal pendiente de cobro de los Bonos o b) el 0,88% sobre el saldo inicial de los Bonos.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Fondo de Reserva se encuentra por debajo del nivel requerido en 681 miles de euros.

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.

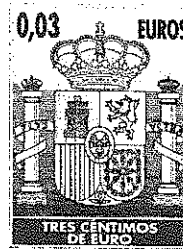
## 8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		Total
No corriente	Corriente		
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	10	10
	-	10	10
Obbligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	180.656	29.532	210.188
Series subordinadas	64.000	-	64.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	38	38
	244.656	29.570	274.226
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	13.583	-	13.583
Otras deudas con entidades de crédito	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	3	3
Intereses vencidos e impagados	-	87	87
	13.583	90	13.673
Derivados			
Derivados de cobertura	1.045	387	1.432
	1.045	387	1.432



81-194



OK6816136

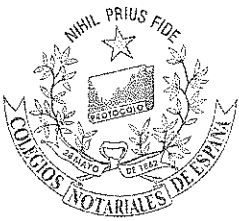
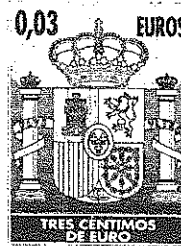
CLASE 8.ª

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Acreeedores y otras cuentas a pagar	-	6	6
	-	6	6
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	245.416	38.910	284.326
Series subordinadas	64.000	-	64.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	37	37
	309.416	38.947	348.363
Deudas con entidades de crédito			
Préstamo subordinado	13.736	-	13.736
Otras deudas con entidades de crédito	-	244	244
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	64	64
	13.736	308	14.044
Derivados			
Derivados de cobertura	396	202	598
	396	202	598

### 8.1 Obligaciones y otros valores negociables

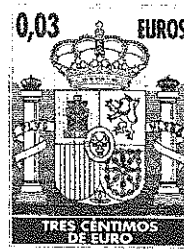
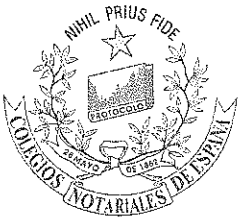
La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de varias series de Bonos de Titulización, con las siguientes características:

Importe nominal	790.000.000 euros.
Número de Bonos	7.900: 7.260 Bonos Serie A 446 Bonos Serie B 194 Bonos Serie C
Importe nominal unitario	100.000 euros.

**CLASE 8.ª**

OK6816137

Interés variable	Bonos Serie A: Bonos Serie B: Bonos Serie C:	Euribor 3 meses + 0,19% Euribor 3 meses + 0,45% Euribor 3 meses + 0,80%
Forma de pago		Trimestral.
Fechas de pago de intereses		28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses		28 de junio de 2007.
Fecha del primer pago de intereses		28 de septiembre de 2007.
Amortización		<p>La amortización de los Bonos de estas series se realizará de manera secuencial comenzando en la primera Fecha de Pago, es decir, la amortización del principal de los Bonos de cada Serie se realizará mediante amortizaciones parciales en cada una de las Fechas de Pago desde que comience su amortización hasta completar su importe nominal total, por el importe de la Cantidad Disponible para Amortizar I aplicada en cada Fecha de Pago a la amortización de la Serie conforme a las reglas de distribución y aplicación establecidas en el folleto, que será distribuido a prorrata entre los Bonos de la propia Serie mediante la reducción del nominal de cada Bono de la Serie.</p> <p>En cada Fecha de Pago, la cantidad que se destinará a la amortización de los Bonos de las Series A, B y C, será un importe igual a la menor de las siguientes cantidades ("Cantidad Disponible para Amortizar"): (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 los Certificados No Fallidos correspondiente al último día del mes anterior al de la Fecha de Pago; y (b) Los Recursos Disponibles en esa Fecha de Pago, deducidos los importes correspondientes a los conceptos indicados en los apartados (1) a (6) del Orden de Prelación de Pagos.</p>
Vencimiento		Los Bonos se considerarán vencidos en la fecha en que estén totalmente amortizados o en la Fecha de Liquidación del Fondo.



OK6816138

CLASE 8.<sup>a</sup>

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 Intermediación de Activos Financieros).

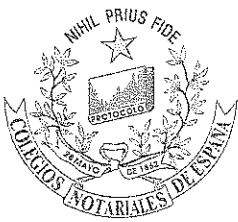
El movimiento de los Bonos durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	284.326	64.000
Amortización	(74.138)	-
Saldo final	<u>210.188</u>	<u>64.000</u>

	Miles de euros	
	2010	
	Serie no subordinada	Serie subordinada
Saldo inicial	400.291	64.000
Amortización	(115.965)	-
Saldo final	<u>284.326</u>	<u>64.000</u>

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



OK6816139

CLASE 8.ª

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

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 5.097 miles de euros (2010: 4.151 miles de euros), de los que 38 miles de euros (2010: 37 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.

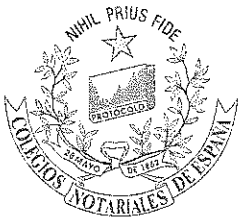
En el siguiente cuadro se muestran los tipos de interés medios anuales aplicados durante los ejercicios 2011 y 2010 de cada uno de los bonos emitidos y vivos durante dichos ejercicios:

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	1,594%	1,204%
Serie B	1,854%	1,464%
Serie C	2,204%	1,814%

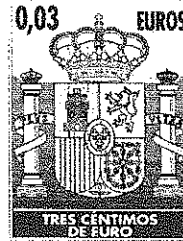
Las Agencias de Calificación fueron Fitch Ratings España, S.A. y Moody's Investors Services España S.A.

- El nivel de calificación otorgado por Fitch fue de AAA para los Bonos A, de A para los Bonos B y de BBB para los Bonos C.
- El nivel de calificación otorgado por Moody's fue de Aaa para los Bonos A, de A3 para los Bonos B y de Baa3 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).



CLASE 8.ª



OK6816140

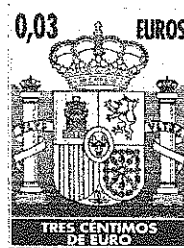
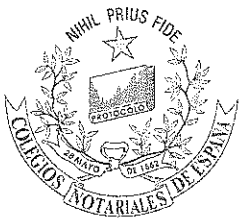
## 8.2 Deudas con entidades de crédito

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

### PRÉSTAMO SUBORDINADO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de Euros</u>
Caixa Penedés	<u>4.800</u>
Saldo Inicial	<u>4.800</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	Totalmente amortizado.
Desembolso	La entrega del importe del Préstamo Subordinado se realizará el Día Hábil anterior a la primera Fecha de Pago (28 de septiembre de 2007), mediante su ingreso en la cuenta abierta a nombre del Fondo en el Agente Financiero.
Tipo de interés anual:	Variable, e igual al Euribor 3 meses más un margen del 0,75%.
Vencimiento final:	Fecha de liquidación del Fondo.
Finalidad:	A cubrir el desfase correspondiente a la primera Fecha de Pago del Fondo entre el devengo y cobro de los intereses de los Certificados.
Amortización:	Se realizará en cada Fecha de Pago reduciendo el principal nominal pendiente en función de las necesidades de recursos para cubrir el desfase entre el devengo y el cobro de intereses de los Certificados.



OK6816141

CLASE 8.<sup>a</sup>

PRÉSTAMO PARA GASTOS INICIALES

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de Euros</u>
Caixa Penedés	<u>1.021</u>
Saldo inicial	<u>1.021</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 153 miles de euros.

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

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

Amortización: Se realizará en 20 cuotas consecutivas e iguales, la primera de las cuales tendrá lugar en la primera Fecha de Pago (28 de septiembre de 2007).

PRÉSTAMO PARTICIPATIVO

Importe total facilitado por:

	<u>Miles de Euros</u>
Caixa Penedés	<u>13.430</u>
Saldo inicial	<u>13.430</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 13.430 miles de euros.

Finalidad: Dotación inicial del Fondo de Reserva.

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





CLASE 8.ª



OK6816142

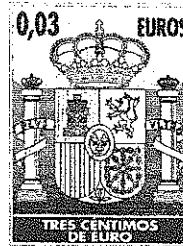
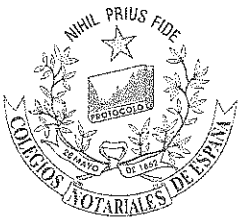
Remuneración:

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 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 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 16 del Orden de Prelación de Pagos.

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

	Miles de euros		
	2011		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	-	306	13.430
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	-	(153)	-
Saldo final	-	153	13.430
	Miles de euros		
	2010		
	Préstamo subordinado	Préstamo para gastos iniciales	Préstamo participativo
Saldo inicial	1.741	748	13.430
Adiciones	-	-	-
Amortizaciones	(1.741)	(442)	-
Saldo final	-	306	13.430



OK6816143

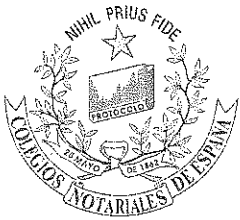
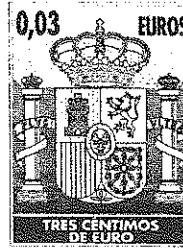
CLASE 8.ª

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 321 miles de euros (2010: 265 miles de euros) de los que 3 miles de euros (2010: 64 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre y 87 miles de euros se encuentran vencidos e impagados, 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	
<b>Derechos de crédito clasificados en el Activo</b>		
Cobros por amortizaciones ordinarias		29.040
Cobros por amortizaciones anticipadas		32.897
Cobros por intereses ordinarios		7.694
Cobros por intereses previamente impagados		1.534
Cobros por amortizaciones previamente impagadas		12.383
Otros cobros en especie		-
Otros cobros en efectivo		-
<b>Serías emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</b>		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A		74.138
Pagos por amortización ordinaria SERIE B		-
Pagos por amortización ordinaria SERIE C		-
Pagos por intereses ordinarios SERIE A		3.879
Pagos por intereses ordinarios SERIE B		800
Pagos por intereses ordinarios SERIE C		417
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		153
Pagos por intereses de préstamos subordinados		234
Otros pagos del periodo		-

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6816144

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	4,59%	2,96%
Tasa de amortización anticipada	12%	9,51%
Tasa de fallidos	N/A	N/A
Tasa de recuperación de fallidos	60%	N/A
Tasa de morosidad	0,60%	4,39%
Loan to value Medio	58,42%	45,05%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	28/03/2017	28/03/2017

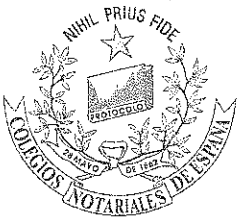
Como consecuencia de ser este el primer ejercicio en el que hay que suministrar la información incluida en esta nota, dada la dificultad en su obtención y atendiendo al principio de importancia relativa no se presenta información comparativa del ejercicio 2010.

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 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 5.106 miles de euros al cedente en concepto de remuneración variable del préstamo participativo (2010: 4.026 miles de euros), siendo abonados estos importes en las siguientes liquidaciones conforme al folleto:

Fecha de liquidación	2011	Fecha de liquidación	2010
28/03/11	-	28/03/10	-
28/06/11	1.212	28/06/10	-
28/09/11	3.894	28/09/10	-
28/12/11	-	28/12/10	4.026



OK6816145

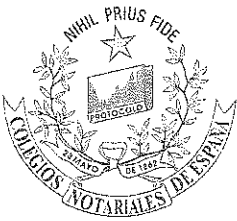
CLASE 8.ª

## 10. CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA

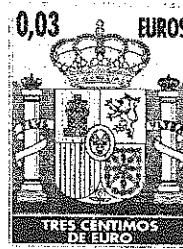
La celebración del Contrato de Swap responde, por un lado, a la necesidad de eliminar el riesgo de tipo de interés al que está expuesto el Fondo por el hecho de encontrarse los Derechos de crédito sometidos a tipos de interés variables con diferentes índices de referencia y diferentes periodos de revisión 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, Sucursal en Londres 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:	JP Morgan Chase Bank, N.A., Sucursal en Londres.
Fechas de liquidación:	28 de marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre. La primera Fecha de Pago del Fondo será el 28 de septiembre de 2007.
Periodos de liquidación por la Parte A	Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos durante los tres meses anteriores a cada Fecha de Liquidación. Excepcionalmente, el primer periodo de Cálculo para la Parte A tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Constitución, incluida y el 1 de septiembre de 2007, excluido.



101-194

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6816146

Periodos de liquidación por la Parte B

Los periodos de liquidación serán los días efectivamente transcurridos entre dos Fechas de Liquidación consecutivas, incluyendo la primera y excluyendo la última. Excepcionalmente, el primero Periodo de Cálculo para la Parte B tendrá una duración equivalente a los días efectivamente transcurridos entre la Fecha de Desembolso, incluida y el 1 de septiembre de 2007, excluido, empezando el siguiente Periodo de Cálculo de la Parte B el 28 de septiembre de 2007 (incluido).

Cantidades a pagar por la Parte A:

En cada fecha de liquidación, la Parte A abonará la suma que se calcule para los tres períodos de Sub-cálculo que forman el Periodo de Cálculo de la Parte A inmediatamente anterior a dicha Fecha de Liquidación.

El calculo 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 Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito no fallidos agrupados en el Fondo el primer día del mes del inicio del Periodo de Cálculo de la Parte A y en los que se actualiza el tipo de interés anualmente.

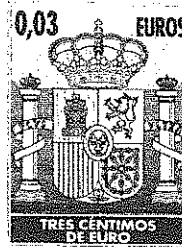
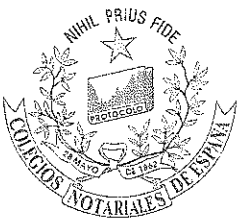
Cantidades a pagar por la Parte B:

En cada Fecha de Liquidación, la parte B abonará el resultado de multiplicar el Importe Nominal por el Tipo de Interés de la Parte B, multiplicado por los días efectivamente transcurridos en el período de cálculo de la Parte B. El Tipo de Interés de la parte B se calculará dependiendo del contrato swap del que se trate. Para el contrato de tipo variable anual:

Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Periodo de Devengo más un margen de -0,068% .  
Para el contrato de tipo variable semestral/trimestral :

Tipo de Interés de Referencia de los Bonos para el Periodo de Devengo más un margen de 0,1.

Para el contrato de tipo fijo el tipo de interés de la parte B será igual al tipo de Interés de referencia de los Bonos para el Periodo de Devengo.



OK6816147

CLASE 8.ª

El Importe Nominal será el saldo Nominal Pendiente de Vencimiento de los Derechos de Crédito no Fallidos agrupados en el Fondo el primer día del mes de inicio de cada Período de cálculo de la Parte B y en los que se actualiza el tipo de interés anualmente.

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 y Fecha de extinción del fondo.

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

	2011	2010
Tasa de amortización anticipada	8,61%	14,66%
Tasa de impago	N/A	N/A
Tasa de Fallido	0,23%	0,90%

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado gastos financieros por importe de 947 miles de euros (2010: 3.408 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 1.027 miles de euros (2010: 243 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.



OK6816148

CLASE 8.<sup>a</sup>  
ST 001 100

## 11. SITUACIÓN FISCAL

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

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

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

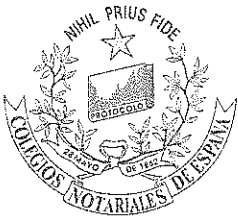
Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

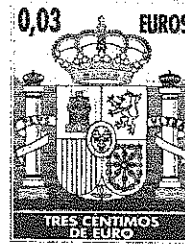
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria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

## 12. OTRA INFORMACIÓN

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



107-194



OK6816149

**CLASE 8.ª**

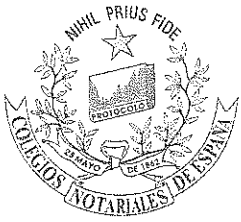
Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2011 y 2010, en base a los criterios recogidos en la nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

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.

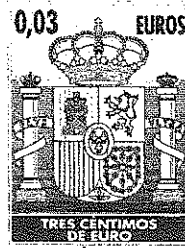
### 13. HECHOS POSTERIORES

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.





109-194

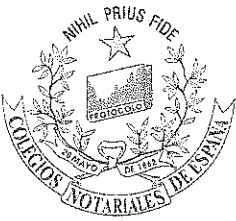


OK6816150

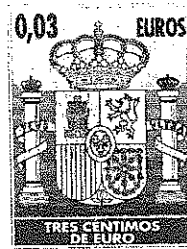
CLASE 8.<sup>a</sup>  
1981-1982

INFORME DE GESTIÓN

R03239858



111-194

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6816151

CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

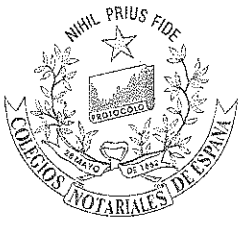
CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, Fondo de Titulización Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 22 de Junio de 2007, comenzando el devengo de los derechos de sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos en la Fecha de Desembolso (28 de junio de 2007). Actúa como Agente Financiero del Fondo el Banco Santander Central Hispano, S.A. con funciones de depositaria de los activos del Fondo y Agente de Pagos de sus obligaciones.

El Fondo emitió 7.900 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 7.260 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 0,19% .
- La Serie B, integrada por 446 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 0,45%.
- La Serie C, integrada por 194 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 0,80%.

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

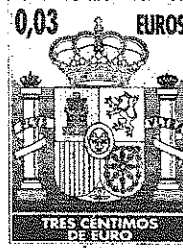
- Préstamo para Gastos Iniciales: por un importe total de 1.021.000,00 euros destinado al pago de las comisiones de aseguramiento y dirección que correspondían a las Entidades Aseguradoras y al pago de la comisión de dirección a la Entidad Directora de la colocación.
- Préstamo Participativo: por un importe de 13.430.000 euros, destinado a la dotación inicial del Fondo de Reserva
- Préstamo Subordinado: por importe de 4.800.000 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.



113-194



CLASE 8.ª



OK6816152

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 importe del Fondo de Reserva Inicial y (ii) la mayor de las siguientes cantidades: (ii.a) el 3,40% del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de la emisión de bonos y (ii.b) el 0,88% del Saldo Inicial de la emisión de Bonos.

El Nivel Mínimo del Fondo de Reserva no podrá ser inferior al 0,88% del saldo inicial de la emisión de Bonos.

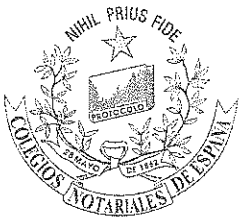
Así mismo se constituyó un contrato de permuta financiera de intereses o Swap.

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 marzo, 28 de junio, 28 de septiembre y 28 de diciembre de cada año. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 28 de septiembre de 2007.

Durante el ejercicio el Fondo ha abonado los importes correspondientes en concepto de comisiones a terceros, descritos y fijados conforme a los Contratos y a la Escritura de Constitución que rigen el funcionamiento del Fondo. Teniendo en cuenta la evolución de los flujos del Fondo y bajo un supuesto de Tasa de Amortización Anticipada de las Participaciones Hipotecarias del 12,00%, se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 28/03/2017, 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.



115-194



CLASE 8.ª



OK6816153

### Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés

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

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

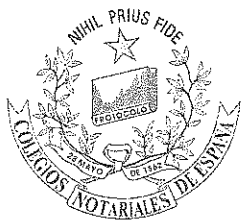
- Riesgo de tipo de cambio

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

### Riesgo de liquidez

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

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



117-194



OK6816154

**CLASE 8.ª**

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

Adicionalmente, en las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

#### **Riesgo de crédito**

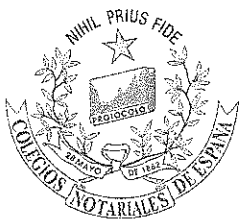
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los deudores finales de los créditos cedidos al fondo no atiendan sus compromisos.

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

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

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

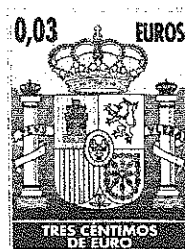
Se adjunta a este informe de gestión los cuadros de flujos de caja del Fondo correspondiente a los periodos de liquidación del ejercicio 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



119-194



CLASE 8.ª



OK6816155

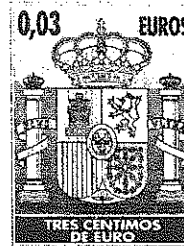
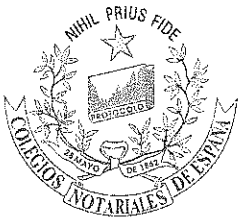
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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.

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>.



OK6816156

CLASE 8.<sup>a</sup>**IDA PENEDES PYMES 1 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACION SOBRE EL FONDO**  
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE PRESTAMOS TITULIZADOS**

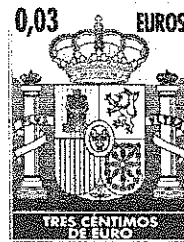
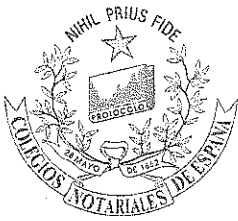
1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento:	269.945.000
2. Saldo Nominal pendiente de Cobro:	271.605.000
3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo:	518.395.000
4. Vida residual (meses):	153
5. Tasa de amortización anticipada (Epígrafe final (I))	
6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses:	3,32%
7. Porcentaje de impagado entre 7 y 17 meses:	1,88%
8. Porcentaje de fallidos [1]:	0,34%
9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros)	2.911.000
10. Tipo medio cartera:	2,96%
11. Nivel de impagado [2]:	3,18%

**II. BONOS**

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) ES0357326000	210.188.000	29.000
b) ES0357326018	44.600.000	100.000
c) ES0357326026	19.400.000	100.000
3. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) ES0357326000		29,00%
b) ES0357326018		100,00%
c) ES0357326026		100,00%
4. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
5. Intereses devengados no pagados:		0,00
6. Intereses impagados:		0,00
7. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) ES0357326000		1,594%
b) ES0357326018		1,854%
c) ES0357326026		2,204%
8. Pagos del periodo		
	<b>Amortización de principal</b>	<b>Intereses</b>
a) ES0357326000	74.138.000	3.879.000
b) ES0357326018	0	800.000
c) ES0357326026	0	417.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	11.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	19.052.000



OK6816157

CLASE 8.ª

**IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS**

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

1. Préstamo subordinado A (Gastos Iniciales):	153.000
2. Préstamo subordinado B (Desfase):	0
3. Préstamo Participativo:	13.430.000

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2011	5.106.000
--------------------------------------	-----------

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

1. Gastos producidos 2011	43.000
2. Variación 2011	-21,82%

**VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN**

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0357326000	SERIE A	FCH	AA(sf)	AAA(sf)
ES0357326000	SERIE A	MDY	A2(sf)	Aaa(sf)
ES0357326018	SERIE B	FCH	BB(sf)	A(sf)
ES0357326018	SERIE B	MDY	Caal(sf)	A3(sf)
ES0357326026	SERIE C	FCH	CCC(sf)	BBB(sf)
ES0357326026	SERIE C	MDY	Ca(sf)	Baa3(sf)

**VIII. RELACIÓN CARTERA-BONOS****A) CARTERA**

Saldo Nominal Pendiente de Cobro No Fallido\*: 268.197.000,00

Saldo Nominal Pendiente de Cobro Fallido\*: 3.408.000,00

**TOTAL:** 271.605.000,00**B) BONOS**

SERIE A 210.188.000

SERIE B 44.600.000

SERIE C 19.400.000

**TOTAL:** 274.188.000,00

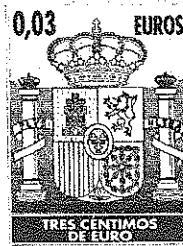
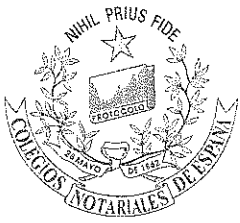
\* Fallido: Según criterio tal y como informa el Folleto

[1] Se consideran Certificados de Transmisión Hipotecaria o Derechos de Crédito Fallidos aquellos Certificados o Derechos que se encuentren a una fecha en morosidad por un periodo igual o mayor de dieciocho (18) 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 o Derechos de Crédito impagados durante el período de tiempo comprendido entre el cuarto y el decimoséptimo mes respecto al saldo nominal pendiente de los Certificados de Transmisión Hipotecaria o Derechos de Crédito.





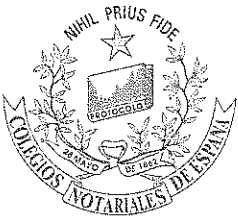
OK6816158

CLASE 8.ª

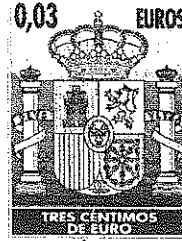
CAIXA PENEDES PYMES I.TDA. Fondo de Titulización de Activos

Evolución de las Tasas de Amortización Anticipada

Fecha	Mensual anualizada		Trimestral anualizada		Semestral anualizada		Anual	
	%	Variación	%	Variación	%	Variación entre	%	Variación
06-07	2,93%							
07-07	12,76%	335,49%						
08-07	5,81%	-66,03%	7,10%					
09-07	5,97%	8,42%	8,19%	16,32%				
10-07	8,58%	43,72%	6,68%	-18,39%				
11-07	9,02%	5,13%	7,80%	16,77%	7,19%			
12-07	10,09%	11,86%	9,17%	17,46%	8,23%	14,53%		
01-08	9,40%	-9,81%	9,35%	1,94%	7,63%	-7,38%		
02-08	5,60%	-38,46%	8,24%	-11,83%	7,64%	0,11%		
03-08	8,80%	57,14%	7,79%	-9,43%	8,06%	5,82%		
04-08	8,32%	-5,45%	7,53%	-3,40%	8,02%	-0,49%		
05-08	5,27%	-36,66%	7,43%	-1,35%	7,46%	-6,99%	7,47%	
06-08	7,00%	22,83%	6,81%	-3,31%	6,97%	-5,54%	7,76%	9,97%
07-08	10,92%	56,00%	7,69%	12,93%	7,24%	-5,33%	7,56%	-2,67%
08-08	4,30%	-60,82%	7,40%	-3,78%	7,86%	-2,48%	7,47%	-1,17%
09-08	3,58%	-17,14%	6,29%	-15,92%	6,27%	-11,26%	7,36%	-2,28%
10-08	5,88%	65,63%	4,58%	-27,70%	5,90%	-5,34%	7,09%	-2,97%
11-08	4,34%	-26,19%	4,98%	0,32%	5,77%	-2,26%	6,71%	-5,29%
12-08	23,84%	449,31%	11,89%	156,23%	8,52%	47,83%	7,85%	17,00%
01-09	3,34%	-85,99%	10,96%	-6,28%	7,40%	-13,12%	7,42%	-6,58%
02-09	6,59%	97,31%	11,69%	5,74%	7,75%	4,76%	7,50%	1,75%
03-09	10,07%	54,85%	6,90%	-40,88%	6,84%	-14,02%	7,85%	1,93%
04-09	16,37%	-4,60%	9,19%	33,22%	9,50%	7,47%	7,82%	2,30%
05-09	9,85%	-3,01%	10,26%	11,58%	10,29%	8,34%	8,18%	4,58%
06-09	15,90%	62,23%	11,99%	16,48%	8,88%	-13,69%	8,88%	8,55%
07-09	17,38%	8,76%	14,30%	19,75%	10,92%	22,98%	9,37%	5,50%
08-09	27,59%	58,78%	20,11%	40,59%	13,36%	27,76%	11,22%	19,83%
09-09	11,87%	-56,98%	18,83%	-6,35%	14,09%	0,96%	11,86%	5,64%
10-09	15,88%	32,18%	18,53%	-1,58%	14,84%	5,33%	12,59%	8,18%
11-09	7,71%	-50,83%	11,71%	-36,82%	14,61%	-1,54%	12,87%	2,27%
12-09	11,75%	52,40%	11,87%	-0,36%	14,07%	-1,09%	11,76%	-8,59%
01-10	12,74%	8,43%	10,84%	-8,81%	13,54%	-3,33%	12,47%	6,04%
02-10	13,76%	7,54%	12,60%	-10,44%	11,29%	-16,83%	13,05%	4,43%
03-10	21,57%	57,46%	15,88%	26,06%	12,71%	12,55%	13,83%	6,14%
04-10	15,51%	-28,09%	16,81%	5,85%	12,68%	-0,37%	14,26%	3,16%
05-10	11,77%	-24,11%	16,23%	-3,47%	13,24%	4,59%	14,42%	1,17%
06-10	17,63%	49,66%	14,34%	-8,57%	14,05%	6,08%	14,51%	0,64%
07-10	17,26%	-2,21%	15,42%	-3,88%	14,70%	4,54%	14,71%	1,37%
08-10	8,27%	-52,09%	14,37%	-6,76%	14,01%	-4,68%	13,85%	-11,24%
09-10	9,87%	19,35%	11,77%	-18,08%	12,32%	-12,00%	12,92%	-1,00%
10-10	9,76%	-7,19%	9,00%	-23,54%	11,42%	-7,31%	12,42%	-3,90%
11-10	14,40%	57,21%	11,03%	22,56%	11,79%	3,25%	12,94%	4,22%
12-10	10,72%	-25,56%	11,32%	2,64%	10,76%	-8,88%	12,98%	-0,60%
01-11	9,92%	-7,48%	11,60%	2,44%	9,83%	-10,38%	12,89%	-1,34%
02-11	5,14%	-38,10%	8,38%	-25,63%	9,35%	-2,86%	12,14%	-4,34%
03-11	7,85%	27,96%	7,82%	-11,77%	9,05%	-5,49%	10,39%	-9,46%
04-11	7,57%	0,76%	7,02%	-10,26%	8,82%	-2,31%	10,37%	-5,77%
05-11	9,51%	25,93%	6,72%	-75,73%	8,02%	-9,04%	10,19%	-1,89%
06-11	13,95%	46,69%	10,74%	26,17%	8,51%	6,04%	9,62%	-3,83%
07-11	10,50%	-24,73%	11,72%	9,55%	8,56%	0,85%	9,25%	-5,85%
08-11	6,90%	-34,29%	10,42%	-7,13%	8,71%	1,50%	9,16%	-0,90%
09-11	11,31%	63,91%	9,50%	-8,88%	9,27%	6,48%	9,27%	1,18%
10-11	11,92%	6,33%	9,85%	4,77%	9,92%	9,92%	9,50%	2,44%
11-11	11,95%	0,25%	11,38%	-16,14%	10,28%	-3,65%	9,24%	-2,67%
12-11	16,06%	34,53%	13,19%	13,89%	10,58%	2,67%	9,87%	4,62%



127-194

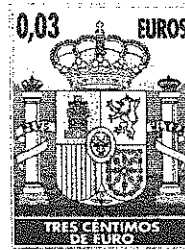
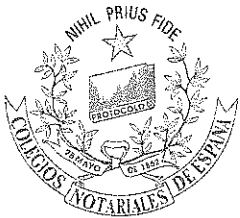


OK6816159

CLASE 8.º

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERRADOS Y PASIVOS		31/12/2011		31/12/2010		22/06/2007	
Distribución geográfica activos titulizados		Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	89	1.000	65.000	138	103.000	254	332.000
Aragón	0	0	0	0	0	0	31.437.000
Asturias	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0	540.000
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0
Castilla La Mancha	0	0	0	0	0	0	232.000
Cataluña	2.379	259.764.000	328.313.000	3.011	328.313.000	5.125	39.000
Ciudad Real	0	0	0	0	0	0	741.773.000
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	3	83.000	86.000	15	86.000	28	92.000
Mérida	0	0	0	0	0	0	4.277.000
Murcia	0	0	0	0	0	0	0
Návara	0	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0	40.000
La Rioja	0	0	0	0	0	0	281.000
Comunidad Valenciana	24	2.385.000	2.701.000	28	2.701.000	59	10.702.000
País Vasco	0	0	0	0	0	0	34.000
Total España	241	2.497	271.604.000	3.196	346.926.000	5.473	790.001.000
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0
Total General	241	2.497	271.604.000	3.196	346.926.000	5.473	790.001.000

R03239867

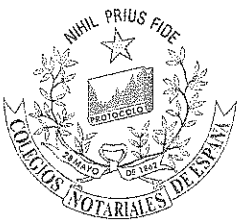


OK6816160

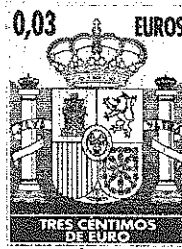
CLASE 8.<sup>a</sup>

Situación actual		Situación diez años atrás		Situación inicial		
3/12/2011		1/12/2010		23/04/2007		
<p>CUADRO 3</p> <p>Denominación del Fideicomiso: <b>CASA FERNANDEZ TORRES T. IGA, P.T.A.</b></p> <p>Identificación de la compañía: <b>Transacción de acciones, Sociedad Casera de Fomento de Valladolid, S.A.</b></p> <p>Estado supradoméstico: <b>ESPAÑA</b></p> <p>Período: <b>3/12/2011</b></p> <p><b>OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CERCANOS Y PAÍSES</b></p>						
País	Nº de acciones/votos	Importe pendiente en Euros (1)	Nº de acciones/votos	Importe pendiente en Euros (1)	Nº de acciones/votos	Importe pendiente en Euros (1)
EURO	0	0	0	0	0	0
EURO Dólar	0	0	0	0	0	0
Japón Yen	0	0	0	0	0	0
Reino Unido Libra	0	0	0	0	0	0
China	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>





CLASE 8.ª



OK6816162

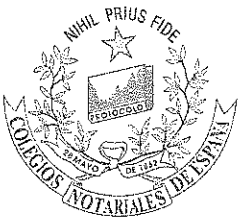
<b>S.05.5</b>	
Denominación del Fondo:	CAIXA BENEDES PYMES 1 TDA, FTA
Denominación del Compartimento:	0
Denominación de la Gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.
Estados agregados:	31/12/2011

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

**CUADRO D**

Rendimiento índice del período	Nº de activos	Principial pendiente	Margen ponderado sobre índice de referencia	Tipo de Interés medio ponderado (2)
Índice de referencia (1)	1400	283.000	0,75	2,56
MIBOR	4			
IRPH	900	71.855.000	0,19	3,3
EURIBOR	1.520	188.478.000	0,96	2,82
TIPO FIJO	73	1.187.000	0	6,19
<b>Total</b>	<b>1408</b>	<b>271.604.000</b>	<b>0,75</b>	<b>2,96</b>

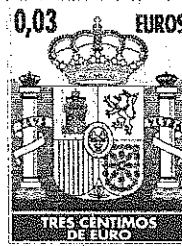
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso [EURIBOR un año, LIBOR...]  
 (2) En el caso de tipos fijos no se cumplimentará la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos a tipo fijo en la



OK6816163

CLASE 8.ª

		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
		31/12/2011		31/12/2010		22/06/2007	
Tipo de interés nominal	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos	Principal pendiente	Nº de activos vivos
Inferior al 1%	1	3.000	9	858.000	0	0	0
1,5% - 1,99%	51	1.746.000	279	22.607.000	0	0	0
2,5% - 2,99%	357	44.760.000	635	71.206.000	2	78.000	78.000
3,5% - 3,99%	406	37.392.000	250	20.312.000	7	1.241.000	1.241.000
4,5% - 4,99%	1.414	172.845.000	1.572	216.930.000	45	11.880.000	11.880.000
5,5% - 5,99%	159	11.397.000	199	12.842.000	176	34.736.000	34.736.000
6,5% - 6,99%	45	2.384.000	66	4.142.000	1.061	181.337.000	181.337.000
7,5% - 7,99%	8	275.000	7	137.000	2.100	343.303.000	343.303.000
8,5% - 8,99%	2	44.000	5	125.000	1.260	174.676.000	174.676.000
9,5% - 9,99%	2	777.000	26	192.000	312	20.744.000	20.744.000
Superior al 10%	5	39.000	20	878.000	108	4.051.000	4.051.000
	6	67.000	40	310.000	146	5.478.000	5.478.000
	6	68.000	28	230.000	71	2.540.000	2.540.000
	15	154.000	41	429.000	102	3.324.000	3.324.000
	3	41.000	3	16.000	19	654.000	654.000
	0	0	1	94.000	27	908.000	908.000
	0	0	0	16.000	2	100.000	100.000
	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
	2.487	371.033.000	3.106	345.924.000	5.478	790.000.000	790.000.000
Total							
Tipo de interés medio ponderado de los activos (%)		6,84		6,85		6,86	
Tipo de interés medio ponderado de los pasivos (%)		6,84		6,85		6,86	



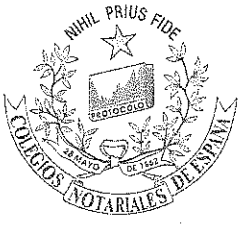
OK6816164

CLASE 8.ª

3.05.3	CAIXA PENEDES PYMES I TDA, PTA 6 Thalassión de Arocha, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2011
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS					
CUADRO F					
Situación actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación inicial	22/04/2002
Concentración	5,24	4,7	4,7	30,27	30,27
Diez primeros aseguradores/emisores con más concentración	35,98	35,84	35,84	30,27	30,27
Sector (1)	70	70	70	2800	2800

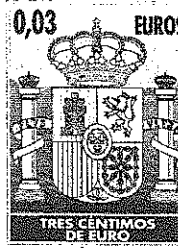
(1) Indique el denominación del sector con mayor concentración.  
 (2) Indicar código CNAE con dos dígitos de agregación.



139-194



CLASE 8.ª



OK6816165

Dominación del fondo:	CAVA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	8.05.5
Denominación del compartimento:	0	
Denominación de la gestora:	Trivialización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Estados agregados:		
Período de la declaración:	31/12/2011	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	CAVA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	

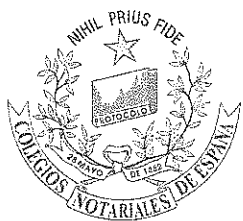
INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO 6

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		22/02/2007	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	7.900	274.188.000	274.188.000	7.900	790.000.000	7.900.000.000	790.000.000	
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	
<b>Total</b>	<b>7.900</b>	<b>274.188.000</b>	<b>274.188.000</b>	<b>7.900</b>	<b>790.000.000</b>	<b>7.900.000.000</b>	<b>790.000.000</b>	

B03239873

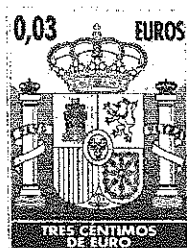




141-194



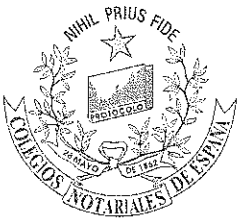
CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6816166

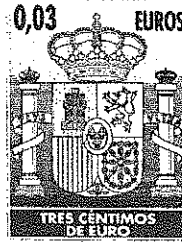
ANEXO I





OK6816168

CLASE 8.ª



5.05.1

Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES PYRES 1 TDA, FTA

Denominación del Compartimento: 0

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

Estados agregados: 31/12/2011

Período:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

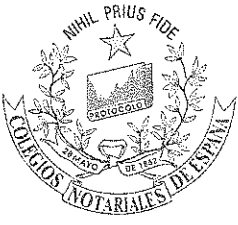
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

CUADRO B

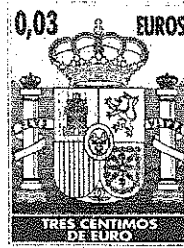
	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 01/07/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0,000	0
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0,000	0
Derechos de crédito dados de baja por declaración de bienes desde el cierre anual anterior	-41.423,000	-56.787,000
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	-32.897,000	-58.558,000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	-518.395,000	-444.076,000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	0,000	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el período (1)	271.605,000	345.924,000
Principal pendiente cierre del período (2)	8,51	12,72
Tasa amortización anticipada efectiva del período (%)		

(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



OK6816169

€ 0,01

Denominación de Fondo: **CANA SEÑORES FUND 1 FON. IVA**  
 Denominación del Compartimento: **0**  
 Denominación de la Gestión: **Tratamiento de Activos. Societades Quiricas Forales de Txabalain, S.A.**  
 Estado pagados: **31/12/2011**

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de acciones		Importes Impagados		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total
	Principales	Intereses arrendaticios	Total	no vencidos		
Hasta 1 mes	181	30.000	181.000	27.831.000	27.831.000	27.831.000
De 1 a 3 meses	17	43.000	167.000	148.000	148.000	22.174.000
De 3 a 6 meses	0	43.000	167.000	148.000	148.000	3.898.000
De 6 a 9 meses	0	16.000	64.000	64.000	64.000	981.000
De 9 a 12 meses	14	46.000	131.000	179.000	153.000	1.732.000
De 12 meses a 2 años	21	23.000	92.000	114.000	102.000	1.120.000
De 2 a 5 años	6	23.000	92.000	114.000	120.000	849.000
De 5 a 7 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 7 a 10 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 10 a 15 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 15 a 20 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 20 a 25 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 25 a 30 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 30 a 35 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 35 a 40 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 40 a 45 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 45 a 50 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 50 a 55 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 55 a 60 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 60 a 65 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 65 a 70 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 70 a 75 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 75 a 80 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 80 a 85 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 85 a 90 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 90 a 95 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
De 95 a 100 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	1.120.000
Total	208	23.000	92.000	114.000	102.000	40.288.000

(1) La distribución de las acciones vencidas proporcionalmente entre los distintos tramos, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

Impagados con Garantía Real (2)	Nº de acciones		Importes Impagados		Principales pendientes no vencidos	Deuda Total	Valor Garantía con Garantía Real (3)	Valor Garantía (4)	Valor Garantía con Garantía Real (5)	Valor Garantía (6)	Diferencia (7)	Diferencia (8)
	Principales	Intereses arrendaticios	Total	no vencidos								
Hasta 1 mes	173	30.000	173.000	27.831.000	27.831.000	27.831.000	27.831.000	27.831.000	27.831.000	0	0	
De 1 a 3 meses	17	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 3 a 6 meses	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 6 a 9 meses	0	16.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	64.000	0	0	
De 9 a 12 meses	11	46.000	131.000	179.000	153.000	153.000	153.000	153.000	153.000	0	0	
De 12 meses a 2 años	10	23.000	92.000	114.000	102.000	102.000	102.000	102.000	102.000	0	0	
De 2 a 5 años	1	23.000	92.000	114.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	0	0	
De 5 a 7 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 7 a 10 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 10 a 15 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 15 a 20 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 20 a 25 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 25 a 30 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 30 a 35 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 35 a 40 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 40 a 45 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 45 a 50 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 50 a 55 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 55 a 60 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 60 a 65 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 65 a 70 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 70 a 75 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 75 a 80 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 80 a 85 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 85 a 90 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 90 a 95 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
De 95 a 100 años	0	43.000	167.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	148.000	0	0	
Total	208	23.000	92.000	114.000	102.000	40.288.000	40.288.000	40.288.000	40.288.000	0	0	

(2) La distribución de las acciones vencidas proporcionalmente entre los distintos tramos, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

(3) El valor de las acciones con garantía real, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

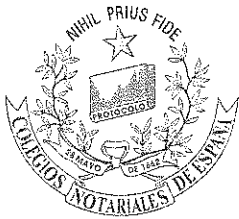
(4) El valor de las acciones con garantía real, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

(5) El valor de las acciones con garantía real, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

(6) El valor de las acciones con garantía real, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

(7) El valor de las acciones con garantía real, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.

(8) El valor de las acciones con garantía real, en función de la antigüedad de la primera cuota vencible y no cobrada. Los intereses se arrojan en el momento de la emisión.



CLASE 8.ª



OK6816170

S.06.1	
CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	
Denominación del Fondo:	
Denominación del Compartimento:	
Denominación de la Gestora:	
Estados agregados:	
Periodo:	

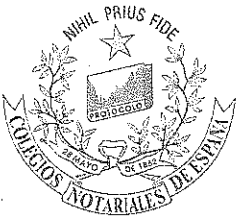
CUADRO D

	Situación actual		Situación cierre anual anterior		31/12/2010		Escenario inicial	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (contable) (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de recuperación fallidos (D)
<b>Ratios Morosidad (1)</b>								
Participaciones Hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos de Transmisión de Hipoteca	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Hipotecarios	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Promotores	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a PYMES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Empresas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Corporativos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Territoriales	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Tesorería	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Deuda Subordinada	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Créditos AAAPP	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos al Consumo	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Automoción	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Arrendamiento Financiero	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cuentas a Cobrar	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Derechos de Crédito Futuros	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Titulización	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Otros	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
	4,39	0	4,09	0	0	0	0	0

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la Cartera de activos cedidos al Fondo (sumando en el balance en la partida de "vehículos de arrend")

(2) El importe total de recuperaciones de principal de activos clasificados como fallidos y el importe de principal pendiente de reembolso de activos clasificados como fallidos antes de las recuperaciones.

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



OK6816171

CLASE 8ª



5.057

CASA FEREZ PYNES 1 TOA, S.A.  
 D Denominación de Activo, Bienes Gestores de Fondos de Inversión, S.A.  
 31/12/2011

**CUADRO E**

Vista Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

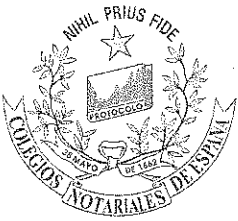
	31/12/2011		31/12/2010		22/08/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año	142	1.701.000	419	5.413.000	46	1.940.000
Entre 1 y 2 años	156	4.642.000	151	4.126.000	40	2.316.000
Entre 2 y 3 años	139	7.370.000	232	4.126.000	40	2.316.000
Entre 3 y 5 años	816	13.370.000	256	18.550.000	1.013	46.098.000
Entre 5 y 10 años	1.007	85.160.000	800	88.385.000	1.018	75.775.000
Mayor a 10 años	2.671	162.160.000	1.318	220.050.000	1.384	118.432.000
Total	5.301	271.655.000	3.196	345.924.000	5.478	251.054.000
Vista residual media ponderada (finca)	12,71	271.655.000	13,14	345.924.000	13,62	251.054.000

(1) Los inmuebles se entenderán excluidos si inicio del mismo y final (D.a. Entre 1 y 2 años; superior a 1 año y menor o igual a 2 años)

Situación actual: Nº de activos vivos 7.111, Importe pendiente 7.111

Situación cierre anual anterior: Nº de activos vivos 6.091, Importe pendiente 6.091

Situación inicial: Nº de activos vivos 2.921, Importe pendiente 2.921



OK6816172

CLASE 8.<sup>a</sup>



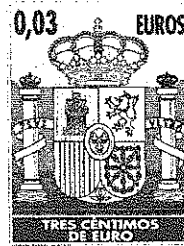
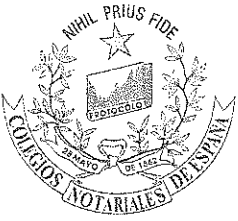
SOL	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Ejercicio Inicial	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008
Denominación	Nº de pasivos emitidos	Valor Nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor Nominal	Nº de pasivos emitidos	Valor Nominal
SERIE A	448	20.000	448	20.000	448	20.000
SERIE B	184	100.000	184	100.000	184	100.000
SERIE C	184	100.000	184	100.000	184	100.000
<b>TOTAL</b>	<b>816</b>	<b>300.000</b>	<b>816</b>	<b>300.000</b>	<b>816</b>	<b>300.000</b>

(1) Importe en letra. En caso de ser diferente se indicará en las notas explicativas las letras de la escritura.  
 (2) La gestión deberá cumplimentar la denominación de la serie (SERIE) y su denominación. Cuando los datos emitidos en los pasivos de denominación de la póliza de denominación.









OK6816175

CLASE 8.ª

Denominación del fondo:	CAJA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
Estado de los valores:	3/1/2011
Período de la declaración:	CAJA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA
Mercado de cotización de los valores emitidos:	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PRINCIPALES EMISORES POR EL FONDO

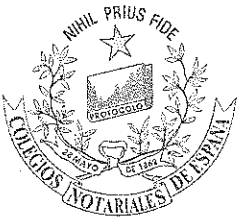
CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha última cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Bilación actual	Bilación cierre anual anterior	Situación inicial
ES0372600	SERIE A	15/12/2009	FCH	AA	AA	AAA
ES0372601	SERIE A	09/03/2009	MDY	A2	A2	Aaa
ES0372601S	SERIE B	15/12/2009	FCH	BB	BB	A
ES03726018	SERIE B	09/03/2009	MDY	Caa1	Caa1	A3
ES0372602	SERIE C	15/12/2009	FCH	CCC	CCC	BBB
ES03726028	SERIE C	09/03/2009	MDY	Ca	Ca	Baa3

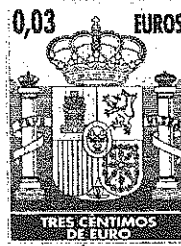
(1) La gestora deberá complementar la denominación de la serie (SIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se elaborará exclusivamente la columna de denominación.

(2) La gestora deberá complementar la calificación de calidad otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, para cada serie MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, FCH para Fitch.

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



CLASE 8.ª



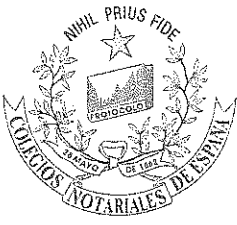
OK6816176

S.05.3	
<b>CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA</b>	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2011	
CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	
Denominación del fondo:	
Denominación del compartimento:	
Denominación de la gestora:	
Estado agregado:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
<b>INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	12.740.000	13.430.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	4,89	3,88
3. Exceso de spread (ps) (1)	1,33	1,58
4. Prima financiera de intereses (SN)	0	true
5. Prima financiera de tipos de cambio (SN)	0	false
6. Otras primas financieras (SN)	0	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	79,06	11,0
8. Subordinación de series (SN)	0	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0	81,63
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0	0
13. Otros	0	false

	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-0616907	Caixa De Estalvis del Penedès
Primas financieras de tipos de interés	BR000748	J.P. Morgan Chase Bank, sucursal Londres
Primas financieras de tipos de cambio		
Otras primas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Español Avalista		
Contraparte del devolvido de crédito		

(1) Diferencial existente entre los tipos de interés 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.



OK6816177

CLASE 8ª

9.054

Denominación del Fondo: **CAJAS PENSIONES FUNDOS FIDA-FVA**  
 Número de Registro del Fondo: **0**  
 Domicilio del administrador: **Carretera de Ardenas, s/n, 28014 Getafe de Toledo, S.A.**  
 Administración de la Reserva: **CAJAS PENSIONES**  
 País: **ESPAÑA**

**CONDICIONES ESPECIALES ESTABLECIDAS CONTRACTUALMENTE EN EL FONDO**  
*(Las otras relativas a impuestos se reflejan en el rubro de otros)*

Impuesto Impugnado Liquidado

Concepto (1)	Última Fecha de Pago	Situación actual	Período anterior	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
1. Activos Menores por Impagos con antigüedad superior a 120 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
3. Activos Faltados por impagos con antigüedad igual o superior a 180 días	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
4. Activos Faltados por otros motivos que hayan sido depurados o distribuidos como tales por el Contable	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
TOTAL FALTADOS		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

Otros rubros relevantes

Concepto	Última Fecha de Pago	Situación actual	Período anterior	Última Fecha de Pago	Ref. Folio
...	...	...	...	...	...

TRASCURSOS (1)

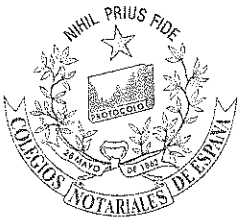
Acciones	Última Fecha de Pago	% Activo	Referencia Folio
601	0,00	0,00	0,00
602	0,00	0,00	0,00
603	0,00	0,00	0,00
604	0,00	0,00	0,00
605	0,00	0,00	0,00
606	0,00	0,00	0,00
607	0,00	0,00	0,00
608	0,00	0,00	0,00
609	0,00	0,00	0,00
610	0,00	0,00	0,00
611	0,00	0,00	0,00
612	0,00	0,00	0,00
613	0,00	0,00	0,00
614	0,00	0,00	0,00
615	0,00	0,00	0,00
616	0,00	0,00	0,00
617	0,00	0,00	0,00
618	0,00	0,00	0,00
619	0,00	0,00	0,00
620	0,00	0,00	0,00
621	0,00	0,00	0,00
622	0,00	0,00	0,00
623	0,00	0,00	0,00
624	0,00	0,00	0,00
625	0,00	0,00	0,00
626	0,00	0,00	0,00
627	0,00	0,00	0,00
628	0,00	0,00	0,00
629	0,00	0,00	0,00
630	0,00	0,00	0,00
631	0,00	0,00	0,00
632	0,00	0,00	0,00
633	0,00	0,00	0,00
634	0,00	0,00	0,00
635	0,00	0,00	0,00
636	0,00	0,00	0,00
637	0,00	0,00	0,00
638	0,00	0,00	0,00
639	0,00	0,00	0,00
640	0,00	0,00	0,00
641	0,00	0,00	0,00
642	0,00	0,00	0,00
643	0,00	0,00	0,00
644	0,00	0,00	0,00
645	0,00	0,00	0,00
646	0,00	0,00	0,00
647	0,00	0,00	0,00
648	0,00	0,00	0,00
649	0,00	0,00	0,00
650	0,00	0,00	0,00
651	0,00	0,00	0,00
652	0,00	0,00	0,00
653	0,00	0,00	0,00
654	0,00	0,00	0,00
655	0,00	0,00	0,00
656	0,00	0,00	0,00
657	0,00	0,00	0,00
658	0,00	0,00	0,00
659	0,00	0,00	0,00
660	0,00	0,00	0,00
661	0,00	0,00	0,00
662	0,00	0,00	0,00
663	0,00	0,00	0,00
664	0,00	0,00	0,00
665	0,00	0,00	0,00
666	0,00	0,00	0,00
667	0,00	0,00	0,00
668	0,00	0,00	0,00
669	0,00	0,00	0,00
670	0,00	0,00	0,00
671	0,00	0,00	0,00
672	0,00	0,00	0,00
673	0,00	0,00	0,00
674	0,00	0,00	0,00
675	0,00	0,00	0,00
676	0,00	0,00	0,00
677	0,00	0,00	0,00
678	0,00	0,00	0,00
679	0,00	0,00	0,00
680	0,00	0,00	0,00
681	0,00	0,00	0,00
682	0,00	0,00	0,00
683	0,00	0,00	0,00
684	0,00	0,00	0,00
685	0,00	0,00	0,00
686	0,00	0,00	0,00
687	0,00	0,00	0,00
688	0,00	0,00	0,00
689	0,00	0,00	0,00
690	0,00	0,00	0,00
691	0,00	0,00	0,00
692	0,00	0,00	0,00
693	0,00	0,00	0,00
694	0,00	0,00	0,00
695	0,00	0,00	0,00
696	0,00	0,00	0,00
697	0,00	0,00	0,00
698	0,00	0,00	0,00
699	0,00	0,00	0,00
700	0,00	0,00	0,00

OTROS TRASCURSOS (2)

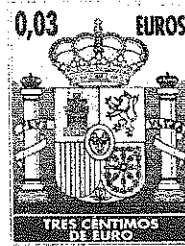
Acciones	Última Fecha de Pago	% Activo	Referencia Folio
...	...	...	...

(1) En caso de cambio de titularidad de las acciones se indicará su número y cantidad de acciones en el presente folio de Trascursos. Si las acciones adquiridas anteriormente en el Fondo no se complementan, el presente folio de Trascursos se establecerá en consecuencia. Si las acciones adquiridas anteriormente en el Fondo no se complementan, el presente folio de Trascursos se establecerá en consecuencia. Si las acciones adquiridas anteriormente en el Fondo no se complementan, el presente folio de Trascursos se establecerá en consecuencia.

(2) Si en el folio de Trascursos se indica el número de acciones de un determinado emisor, se entenderá que se trata de acciones de dicho emisor, salvo que se indique lo contrario.



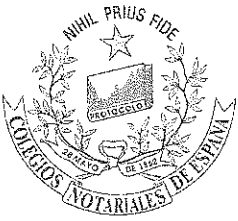
165-194



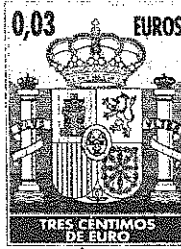
OK6816178

CLASE 8.<sup>a</sup>

S.06	<p>Denominación: CAJA PENEDES PYMES I TDA, FTA  Denominación: 0  Denominación: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.  Estado: España  Fecha: 31/12/2011</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p> <p>INFORME AUDITOR</p> <p>Campo de Texto:</p>
------	---



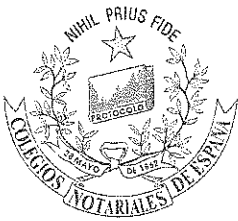
CLASE 8.ª



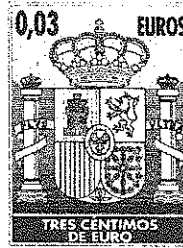
OK6816179

		31/12/2010		31/12/2009		22/08/2007	
		Situación Actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial	
		Nº de Activos vivos		Nº de Activos vivos		Nº de Activos vivos	
		Importe pendiente (1)		Importe pendiente (1)		Importe pendiente (1)	
Participaciones Hipotecarias	0001	0000	0000	0000	0120	0150	
Préstamos Hipotecarios	0002	0001	0001	0001	0121	0161	
Cédulas Hipotecarias	0003	0002	0002	0002	0122	0162	
Préstamos a Promotoras	0004	0003	0003	0003	0123	0163	
Préstamos a PYMES	0005	0004	0004	0004	0124	0164	
Préstamos a Empresas	0006	0005	0005	0005	0125	0165	
Préstamos Corporativos	0007	0006	0006	0006	0126	0166	
Cédulas Territoriales	0008	0007	0007	0007	0127	0167	
Bonos de Tesorería	0009	0008	0008	0008	0128	0168	
Deuda Subordinada	0010	0009	0009	0009	0129	0169	
Cédulas A.A.P.P.	0011	0010	0010	0010	0130	0170	
Préstamos al Consumo	0012	0011	0011	0011	0131	0171	
Préstamos Autodirigidos	0013	0012	0012	0012	0132	0172	
Cuentas de Ahorro	0014	0013	0013	0013	0133	0173	
Cuentas a Cuentas	0015	0014	0014	0014	0134	0174	
Cuentas de Cobro	0016	0015	0015	0015	0135	0175	
Derechos de Crédito Futuros	0017	0016	0016	0016	0136	0176	
Bonos de Títulos	0018	0017	0017	0017	0137	0177	
Otros	0019	0018	0018	0018	0138	0178	
Total	0020	3.195	3.995	3.995	0140	0179	790.000.000

Cuadro de tanto libre



CLASE 8.ª



OK6816180

S.05.1
Denominación del Fondo: CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. Estados agregados: Periodo: 31/12/2010
<b>INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION</b>

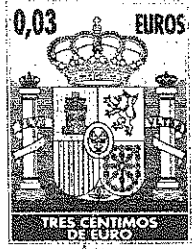
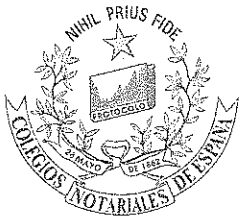
(Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009	01/01/2009 - 31/12/2009
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 -55.787.000	0210 -71.439.000	0210 -71.439.000	0210 -71.439.000
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -58.558.000	0211 -70.666.000	0211 -70.666.000	0211 -70.666.000
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -444.076.000	0212 -329.731.000	0212 -329.731.000	0212 -329.731.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 0	0213 0	0213 0	0213 0
Importe pendiente cierre del periodo (2)	0204 345.924.000	0214 460.269.000	0214 460.269.000	0214 460.269.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo	0205 12,72	0215 14,90	0215 14,90	0215 14,90

(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.



OK6816181

CLASE 8.ª

Denominación del Fondo: **CASA PENEDÉS PYMES TEDA, FFA**  
 Denominación del Compromiso: **0**  
 Denominación de la Gestora: **Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 Efectos agrupados: **31/12/2019**  
 Período: **3.051,1**

**CUADRO C**

Total Impagadas (1)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total	
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Total	Principal pendiente no vencido	Total	Deuda Total	Total		
Hasta 1 mes	275	0700	196.000	0720	57.000	255.000	0740	332.720.000	0760	32.937.000	
De 1 a 2 meses	49	0751	82.000	0721	20.000	102.000	0741	137.000	0761	4.879.000	
De 2 a 3 meses	35	0772	87.000	0722	20.000	107.000	0742	137.000	0762	5.176.000	
De 3 a 6 meses	22	0773	87.000	0723	24.000	111.000	0743	137.000	0763	5.176.000	
De 6 a 12 meses	21	0774	379.000	0724	77.000	456.000	0744	659.000	0764	4.082.000	
De 12 a 18 meses	9	0775	936.000	0725	239.000	1.175.000	0745	1.420.000	0765	5.335.000	
De 18 meses a 2 años	11	0776	74.000	0726	68.000	142.000	0746	142.000	0766	1.076.000	
De 2 a 3 años	11	0777	160.000	0727	82.000	242.000	0747	242.000	0767	909.000	
Más de 3 años	0	0778	0	0728	0	0	0748	0	0768	0	
Total	457	0779	2.586.000	0729	617.000	3.203.000	0749	3.203.000	0769	157.591.000	

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

Impagadas con Garantía Real (2)	Nº de activos	Principal		Intereses ordinarios		Importe Impagado		Principal pendiente no vencido		Deuda Total		Valor Garantía (3)	% Duda/Av. Tasación
		Principal	Intereses ordinarios	Total	Total	Principal pendiente no vencido	Total	Valor Garantía (3)	% Duda/Av. Tasación				
Hasta 1 mes	229	0780	136.000	0730	55.000	191.000	0750	30.820.000	0770	30.889.000	84.215.000	2840	
De 1 a 2 meses	21	0781	58.000	0731	17.000	75.000	0751	131.000	0771	4.244.000	9.132.000	2841	
De 2 a 3 meses	18	0782	378.000	0732	38.000	416.000	0752	4.974.000	0772	4.980.000	10.825.000	2842	
De 3 a 6 meses	14	0783	464.000	0733	73.000	537.000	0753	5.371.000	0773	5.388.000	6.892.000	2843	
De 6 a 12 meses	9	0784	936.000	0734	239.000	1.175.000	0754	1.175.000	0774	1.176.000	12.080.000	2844	
De 12 a 18 meses	11	0785	74.000	0735	68.000	142.000	0755	142.000	0775	1.076.000	1.035.000	2845	
De 18 meses a 2 años	11	0786	160.000	0736	82.000	242.000	0756	242.000	0776	908.000	1.472.000	2846	
De 2 a 3 años	0	0787	0	0737	0	0	0757	0	0777	0	0	2847	
Más de 3 años	0	0788	0	0738	0	0	0758	0	0778	0	0	2848	
Total	361	0789	2.253.000	0739	606.000	2.859.000	0759	51.531.000	0779	51.386.000	334.381.000	2849	

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

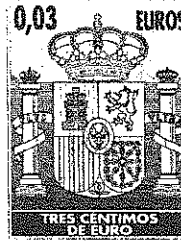
(3) Complementar con la última valoración disponible de base del inmueble o valor razonable de la garantía real (p.e. de un inmueble o de un vehículo, etc.) si el valor de las garantías se ha considerado en el momento inicial del Fondo.







175-194



OK6816183

CLASE 8.ª

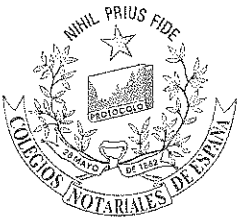
S.05.1

Denominación del Fondo: CAIXA PENYEDS PARES 1 TDA, FTA  
 o  
 Denominación del Compartimento: Tradición de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A.  
 Denominación de la Gestora: Estados agrupados:  
 Período: 31/12/2010

Vista Residual de los activos medidos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		22/06/2007	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
Inferior a 1 año	419	5.813.000	355	5.965.000	45	6.916.000
Entre 1 y 5 años	338	4.126.000	498	15.875.000	285	23.756.000
Entre 5 y 10 años	185	9.050.000	182	7.853.000	407	40.068.000
Entre 10 y 15 años	259	18.550.000	372	30.062.000	1.012	79.775.000
Entre 15 y 20 años	880	88.385.000	819	87.210.000	1.918	118.432.000
Superior a 20 años	1.318	220.000.000	1.765	309.393.000	2.743	521.034.000
Total	3.197	345.924.000	3.995	450.265.000	5.408	730.036.000
Vista residual media ponderada (años)	15,14		13,2		12,4	

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

Situación actual	31/12/2010	Situación inicial	22/06/2007
Antigüedad	6,09	6,54	7,57
Antigüedad media ponderada			



177-194



OK6816184

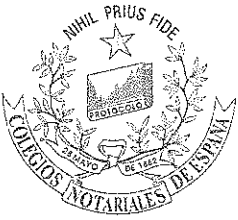
CLASE 8.ª

Fecha	Denominación	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejemplar inicial			
		Nº de papeles emitidos	Importe	Valor Medio Papeles (€)	Nº de papeles anulados	Importe	Valor Medio Papeles (€)	Nº de papeles anulados	Importe	Nº de papeles anulados	Importe	Valor Medio Papeles (€)	
ES010720000	SERIE A	7.200	284.100.000	39,39	7.200	470.232.000	65,45	7.200	100.000	13,89	7.200	728.000.000	101,11
ES0572201R	SERIE B	448	44.800.000	100,00	448	44.800.000	100,00	448	100.000	22,29	448	44.800.000	100,00
ES0372000R	SERIE C	194	19.400.000	100,00	194	19.400.000	100,00	194	100.000	51,55	194	19.400.000	100,00
<b>Total</b>		<b>7.842</b>	<b>348.300.000</b>	<b>39,39</b>	<b>7.842</b>	<b>634.432.000</b>	<b>81,13</b>	<b>7.842</b>	<b>200.000</b>	<b>27,73</b>	<b>7.842</b>	<b>791.200.000</b>	<b>101,11</b>

CUADRO A

(1) Importe en Miles. En caso de que el importe se indique en las miles significativas de Papeles de la estimación.

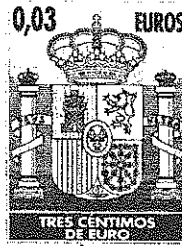
(2) La gestión deberá cumplimentar la información en la tabla (SIN) de forma detallada. Cuando los datos emitidos no tengan (SIN) se deberá indicar únicamente la columna de denominación.



179-194



CLASE 8.ª



OK6816185

Deposición de dinero:  
 Denominación de la garantía:  
 Inicial y apellidos:  
 Período de la deuda (días):  
 MUEBLES Y ACCIONES DE BOLSA DE INVERSIÓN

CANCA PENSIONES PIMES 1 TDA, S.TA  
 Traducción de Adifera, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.  
 31402340  
 CANCA PENSIONES PIMES 1 TDA, S.TA

Código	Denominación	Clase de	Tasa de	Tipos	Base en	Mínimo	Principal	Mínimo	Tarifa
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
E000125000	SERIE A	NIS	0,19	1,24	300	30.000	304.238.000	0	34.316.000
E000125010	SERIE B	EURBON 3 m	0,65	1,64	300	3.000	44.000.000	0	44.000.000
E000125020	SERIE C	EURBON 3 m	0,6	1,44	300	3.000	12.000.000	0	12.000.000
							<b>Total</b>	<b>46.000.000</b>	<b>90.322.000</b>

El presente documento es un instrumento de garantía y no constituye un título de crédito ni un documento de pago.  
 (1) La garantía se constituye en favor de las entidades de crédito que se mencionan en el presente documento.  
 (2) La garantía se constituye en favor de las entidades de crédito que se mencionan en el presente documento.  
 (3) En el caso de que se pague, este documento es un instrumento de garantía y no constituye un título de crédito ni un documento de pago.  
 (4) En el caso de que se pague, este documento es un instrumento de garantía y no constituye un título de crédito ni un documento de pago.  
 (5) Este documento es un instrumento de garantía y no constituye un título de crédito ni un documento de pago.  
 (6) Este documento es un instrumento de garantía y no constituye un título de crédito ni un documento de pago.  
 (7) Este documento es un instrumento de garantía y no constituye un título de crédito ni un documento de pago.





OK6816187

CLASE 8.ª

8.05.2

Denominación del fondo: **CAJA PENEDÉS PYMES 1 TDA, FTA**

Denominación del patrimonio: **0**

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

Estados agregados: **31/12/2010**

Período de la declaración: **CAJA PENEDÉS PYMES 1 TDA, FTA**

Mercado de cotización de los valores emitidos:

**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO**

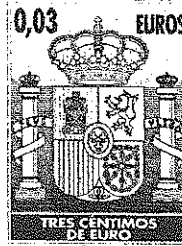
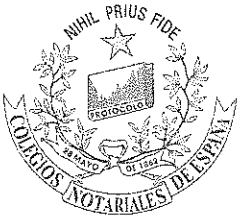
CUADRO D

Denominación	Fecha última cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación última anual anterior	Situación inicial
ES035728900	15/12/2008	FCH	AA	AA	AAA
SERIE A	03/03/2009	MOY	A2	A2	Asa
ES035728918	15/12/2009	FCH	BB	BB	A
SERIE B	03/03/2009	MOY	Caa1	Caa1	A3
ES035728928	15/12/2009	FCH	CCC	CCC	BBB
SERIE C	03/03/2009	MOY	Ci	Ci	BBB

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

(2) La gestora deberá cumplir la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie MOY, 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.



OK6816188

CLASE 8.ª

Denominación del fondo:		CAIXA PENEDES PYMES 1 TDA, FTA	\$ 053,3
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 PYMES 1 TDA, FTA	
Mercados de cotización de los valores emitidos:			

	Situación actual	Situación cierre anual anterior
	31/12/2010	31/12/2009
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	13.430.000	13.394.000
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	9,85	2,91
3. Exceso de spread (%) (1)	1,58	1,60
4. Permuta financiera de intereses (S/N)	true	true
5. Permuta financiera de tipos de cambio (S/N)	false	false
6. Otras permutas financieras (S/N)	false	false
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	1.090	1.090
8. Subordinación de series (S/N)	true	true
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	81,63	85,23
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	1.150	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,160	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridos	0,170	0
13. Otros	1.180	1.180

	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	G-09168807	Caixa De Establix de Penides
Permutas financieras de tipos de interés	BR000746	JP Morgan Chase Bank, sucursal Londres
Permutas financieras de tipos de cambio		
Otras permutas financieras		
Contraparte de la línea de liquidez		
Entidad Avalista		
Contraparte del derivado de crédito		

(1) 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.

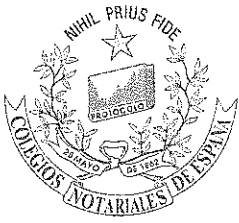
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

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

4) La gestora deberá incluir una descripción de dichas mejoras crediticias en las notas explicativas en caso de que las consideren relevantes y complementará.







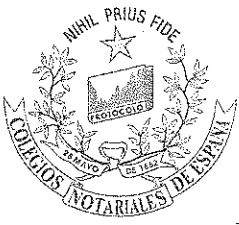
189-194



OK6816190

CLASE 8.ª

5.08	<p>Denominación del Fondo: <b>CASA PENEDES PYMES 1 TDA FTA</b></p> <p>Denominación del Compartimento: <b>0</b></p> <p>Denominación de la Gestora: <b>Titulacion de Autos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.</b></p> <p>Estados agregados: <b>31/12/2010</b></p> <p>Periodo:</p>
<b>NOTAS EXPLICATIVAS</b>	
<b>INFORME AUDITOR</b>	
Campo de Texto:	



191-194



OK6816191

CLASE 8.<sup>a</sup>

FORMULACIÓN

R03239899

## 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<sup>a</sup>. 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 PYMES 1 TDA, FONDO DE TITULIZACIÓN DE 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 97 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6816096 al OK6816192, 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