

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 18, 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 CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 18, 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 CÉDULAS TDA 18, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:

ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05458
COPIA GRATUITA

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

16 de abril de 2012

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



Francisco J. Fuentes García



1-150



OK6813871

CLASE 8.^a

CÉDULAS TDA 18,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

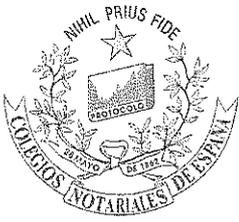
R03239306



OK6813872

CLASE 8.ª

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

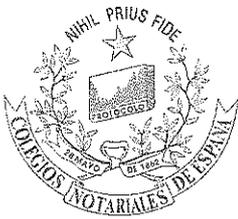


CLASE 8.ª

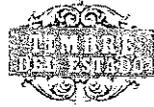


OK6813873

BALANCES DE SITUACIÓN



7-150



CLASE 8.ª



OK6813874

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
ACTIVO			
A) ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Activo financiero a largo plazo	6	1.770.000	1.770.000
Derechos de crédito		1.770.000	1.770.000
Cédulas hipotecarias		1.770.000	1.770.000
II. Activos por impuestos diferido		-	-
III. Otros activos no corrientes		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE	6	181.711	181.164
IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Activos financieros a corto plazo		44.931	45.006
Derechos de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		44.808	44.901
Otros activos financieros			
Otros		123	105
VI. Ajustes por periodificaciones		-	1
Comisiones		-	-
Otros		-	1
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7	136.780	136.157
Tesorería		136.780	136.157
TOTAL ACTIVO		<u>1.951.711</u>	<u>1.951.164</u>



OK6813875

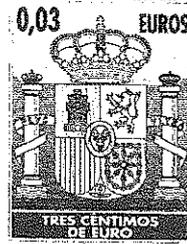
CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Balances de Situación
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
PASIVO			
A) PASIVO NO CORRIENTE		1.905.000	1.905.269
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	1.905.000	1.905.269
Obligaciones y otros valores negociables		1.770.000	1.770.000
Series no subordinadas			
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea liquidez		135.000	135.000
Otros pasivos financieros			
Otros		-	269
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
B) PASIVO CORRIENTE		46.711	45.895
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	46.705	45.890
Obligaciones y otros valores negociables			
Intereses y gastos devengados no vencidos		45.147	44.901
Deudas con entidades de crédito			
Intereses y gastos devengados no vencidos		1.558	989
VII. Ajustes por periodificaciones		6	5
Comisiones			
Comisión variable - resultados realizados		-	-
Otros		6	5
C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		-	-
VIII. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
IX. Cobertura de flujos de efectivo		-	-
X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos		-	-
XI. Gastos de constitución en transición		-	-
TOTAL PASIVO		1.951.711	1.951.164



11-150

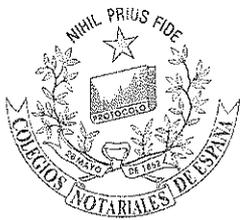


OK6813876

CLASE 8.ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03239311



13-150



OK6813877

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
1. Intereses y rendimientos asimilados	63.830	47.157
Derechos de crédito	61.857	44.901
Otros activos financieros	1.973	2.256
2. Intereses y cargas asimilados	(63.812)	(45.890)
Obligaciones y otros valores negociables	(61.858)	(44.901)
Deudas con entidades de crédito	(1.954)	(989)
3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)	-	-
A) MARGEN DE INTERESES	18	1.267
4. Resultado de operaciones financieras (neto)	(1)	-
5. Diferencias de cambio (neto)	-	-
6. Otros ingresos de explotación	-	-
7. Otros gastos de explotación	(17)	(1.267)
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(12)	(861)
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	-	(355)
Comisión del agente financiero/pagos	-	(46)
Otros gastos	(5)	(5)
8. Deterioro de activos financieros (neto)	-	-
9. Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta	-	-
11. Repercusión pérdidas (ganancias)	-	-
B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-	-
12. Impuesto sobre beneficios	-	-
C) RESULTADO DEL PERIODO	-	-



OK6813878

CLASE 8.^a

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO



OK6813879

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Estados de Flujos de Efectivo

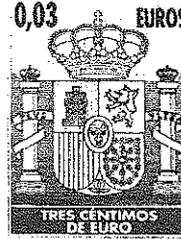
Nota	Miles de euros	
	2011	2010
A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
	628	888
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	639	889
Intereses cobrados de los activos titulizados	61.950	-
Intereses pagados por valores de titulización	(61.950)	-
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	2.090	889
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	(1.451)	-
Otros intereses cobrados/pagados (neto)	-	-
2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados por el Fondo	-	-
Comisiones pagadas a la sociedad gestora	-	-
Comisiones pagadas por administración de activos titulizados	-	-
Comisiones pagadas al agente financiero	-	-
Comisiones variables pagadas	-	-
Otras comisiones	-	-
3. Otros flujos de caja provenientes de operaciones del Fondo	(11)	(1)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(11)	(1)
B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN	(5)	135.269
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	1.770.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	1.770.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(1.768.469)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(1.768.469)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	-	-
Cobros por amortización de derechos de crédito	-	-
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	-	-
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	(5)	133.738
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	-	135.000
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(5)	(1.262)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES	623	136.157
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	136.157	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7 136.780	136.157



19-150



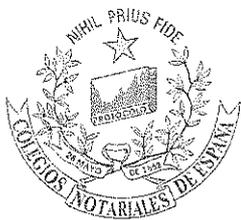
CLASE 8.^a



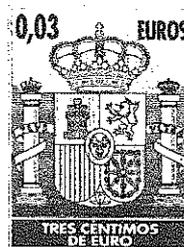
OK6813880

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

R03239315



21-150

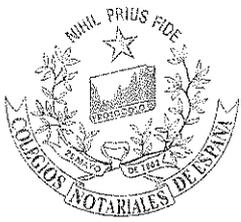


OK6813881

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 18, F.T.A.
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

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



23-150



OK6813882

CLASE 8.ª

MEMORIA

R03239317



CLASE 8.ª



OK6813883

CÉDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos

Memoria correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

CÉDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 7 de abril de 2010, agrupando 26 Cédulas Hipotecarias por un importe nominal total de 1.770.000.000 euros, correspondiendo en su totalidad a las Cédulas Hipotecarias (Nota 6).

Con fecha 6 de abril de 2010 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 1.770.000.000 euros (Nota 8).

El activo de CÉDULAS TDA 18 está integrado por Derechos de Crédito derivados de Cédulas Hipotecarias emitidas por Caja de Ahorros de Valencia, Castellón y Alicante Bancaja (actualmente Bankia), Banco de Valencia, Banco Gallego, Caixa Catalunya (actualmente CatalunyaCaixa), Caja Duero (actualmente Caja España de Inversiones, Salamanca y Soria), Caja de Ahorros del Mediterráneo (actualmente Banco CAM, S.A.U.) y Sa Nostra (actualmente Banco Mare Nostrum). El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está integrado en cuanto a su activo por las Cédulas Hipotecarias que agrupe y, en cuanto a su pasivo, por los Bonos de Titulización emitidos incluyendo los intereses devengados y no pagados de los mismos.

El único objeto del Fondo es la transformación de las Cédulas Hipotecarias que adquiera de entidades de crédito, en valores de renta fija homogéneos, estandarizados y consecuentemente, susceptibles de negociación en mercados organizados de valores.

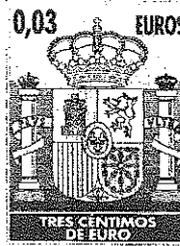
b) Duración del Fondo

El Fondo se extinguirá por las causas previstas en el Real Decreto 926/1998 y la Ley 19/1992, y en particular:

- (i) Una vez se haya liquidado el Fondo de conformidad con lo establecido en el apartado 4.4.3 del folleto de emisión.
- (ii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal.



CLASE 8.ª



OK6813884

Dentro de un plazo de seis (6) meses desde la liquidación de las Cédulas Hipotecarias y otros activos remanentes del Fondo y la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial que remitirá a la CNMV, declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la Escritura de Constitución y en el Folleto que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de los Recursos Disponibles siguiendo el Orden de Prelación de Pagos. Dicho documento notarial será remitido por la Sociedad Gestora a la CNMV.

c) Recursos disponibles del Fondo

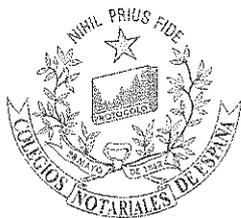
Los Recursos disponibles del Fondo en cada Fecha de Pago para la distribución de los importes correspondientes a los titulares de los Bonos y para el pago de las comisiones correspondientes tienen su origen en:

- (i) El remanente del importe para gastos.
- (ii) Los rendimientos de las Cuentas del Fondo.
- (iii) La Línea de Liquidez.
- (iv) Los ingresos obtenidos de las Cédulas Hipotecarias, en concepto de intereses ordinarios o de demora, en su caso.
- (v) El producto de la amortización de las Cédulas Hipotecarias.
- (vi) En su caso, otros ingresos procedentes de los Emisores o de terceros por conceptos distintos y no asimilables a principal e intereses de las Cédulas Hipotecarias.
- (vii) El producto de la liquidación, en su caso, y cuando corresponda, de los activos del Fondo que tengan como origen las Cédulas Hipotecarias de cada serie correspondiente.

d) Insolvencia del Fondo

Con carácter general, los Recursos Disponibles 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 de Constitución y de Emisión, gastos periódicos, Gastos Extraordinarios derivados de las Cédulas Hipotecarias y de los Bonos e impuestos.



OK6813885

CLASE 8ª

2. Pago de intereses devengados de los Bonos.
En caso de que los Recursos Disponibles fueran insuficientes el importe que resulte se distribuirá entre todos los Bonos a prorrata entre el Saldo Nominal Pendiente de Pago de los mismos.
3. Pago de los intereses devengados de la Línea de Liquidez cuando éstos sean exigibles de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.
4. Devolución de la Línea de Liquidez cuando ésta sea exigible de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Línea de Liquidez.
5. Únicamente, en la Fecha de Pago coincidente con la Fecha de Vencimiento Final, en su caso, inmovilización en la Cuenta de Tesorería de los Gastos Extraordinarios, en el supuesto de que en dicha Fecha de Vencimiento Final exista alguna Cédula Hipotecaria impagada.
6. Pago de principal de los Bonos.
7. Pago a los Emisores de la Remuneración Variable por la Intermediación Financiera en la Fecha de Vencimiento Final, o en la fecha de liquidación del Fondo, si es anterior, o de la Remuneración Distribuible, en la Fecha de Pago en la que se produzca una Amortización Anticipada Voluntaria.

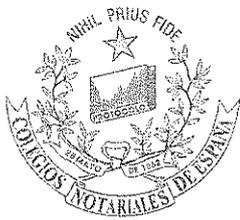
e) Gestión del Fondo

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

Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización es la gestora del Fondo, actividad por la que percibió la cantidad de 355.000 euros de una sola vez, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (9 de abril de 2010).

f) Administrador de los Derechos de Crédito

Bankia (anteriormente Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid) no percibe remuneración alguna en contraprestación a los servicios que lleva a cabo como administrador de los Derechos de Crédito.



31-150



OK6813886

CLASE 8.ª

g) Agente financiero del Fondo

Caja de Ahorros y Monte Piedad de Madrid (actualmente Bankia), como Agente Financiero cobraba una comisión bruta, inicial y única, igual a 45.000 euros que pagaba el Fondo en la Fecha de Desembolso con cargo al Importe para Gastos, incluyendo, en consecuencia, cualquier impuesto directo e indirecto o retención que pudiera gravar la misma. No obstante, no percibía remuneración alguna por la realización de las funciones como depositario.

Como consecuencia de la bajada de calificación de Fitch a Caja Madrid, con fecha 21 de marzo de 2011 se procedió a sustituir a Caja Madrid en todas sus funciones por Banco Santander.

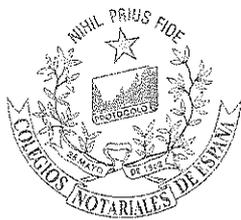
h) Normativa legal

CÉDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos, se constituye al amparo de lo previsto en el Real Decreto 926/1998 de 14 de mayo. El Fondo está regulado conforme a:

- (i) La Escritura de Constitución del Fondo.
- (ii) El Real Decreto 926/1998 y disposiciones que lo desarrollen.
- (iii) La Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre Régimen de Sociedades y Fondos de Inversión Inmobiliaria y sobre Fondos de Titulización Hipotecaria, en cuanto a lo no contemplado en el Real Decreto 926/1998.
- (iv) Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en lo referente a su supervisión, inspección y sanción.
- (v) La Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.
- (vi) 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.
- (vii) Demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

i) Régimen de tributación

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



OK6813887

CLASE 8ª

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 flujos 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 periodos sucesivos.



CLASE 8.ª



OK6813888

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

- Cancelación anticipada

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 de ejercicio 2010.

Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se constituyó el 7 de abril de 2010, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 corresponde a los resultados del ejercicio comprendido entre el 7 de abril de 2010 y el 31 de diciembre de 2010.

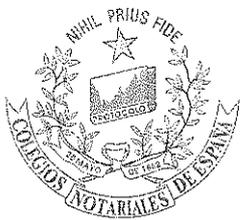
Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

d) Agrupación de partidas

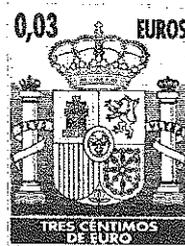
En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

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



CLASE 8.ª



OK6813889

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 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.



OK6813890

CLASE 8.ª

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.

e) 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.

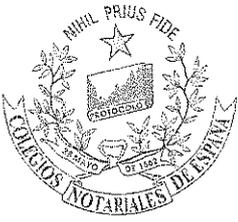
Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

f) Pasivos financieros

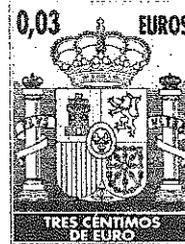
Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos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



41-150



OK6813891

CLASE 8.ª

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.

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.

g) 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.

h) 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.



CLASE 8.º



OK6813892

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.

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 crédito y riesgo de liquidez 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.

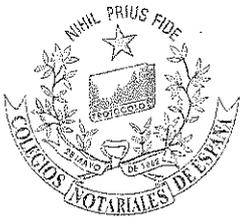
- Riesgo de tipo de interés

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.

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

- 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.



OK6813893

CLASE 8.ª

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, 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 las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos 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 siete emisores de las Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, 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.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.



OK6813894

CLASE 8.^a

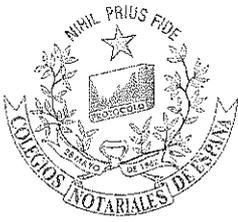
El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	<u>Miles de euros</u> <u>2011</u>
Derechos de crédito	1.814.808
Otros activos financieros	123
Efectivo y otros activos equivalentes	<u>136.780</u>
Total Riesgo	<u>1.951.711</u>
	<u>Miles de euros</u> <u>2010</u>
Derechos de crédito	1.814.901
Otros activos financieros	105
Efectivo y otros activos equivalentes	<u>136.157</u>
Total Riesgo	<u>1.951.163</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>2011</u>		<u>Total</u>
	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44.808	44.808
	<u>1.770.000</u>	<u>44.808</u>	<u>1.814.808</u>
Otros activos financieros			
	-	123	123

CLASE 8.^a

OK6813895

	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	44.901	44.901
	<u>1.770.000</u>	<u>44.901</u>	<u>1.814.901</u>
Otros activos financieros	-	105	105
	<u>-</u>	<u>105</u>	<u>105</u>

6.1 Derechos de crédito

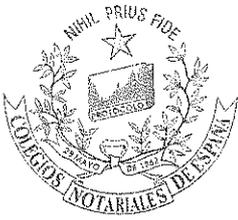
El importe nominal de Cédulas Hipotecarias a la Fecha de Constitución es de 1.770.000.000 euros.

Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias (euros)	% de participación del Emisor	Número de Cédulas Hipotecarias A1 Singulares
Bancaja	300.000.000	16,95%	6 de 50.000.000 €
Banco de Valencia	300.000.000	16,95%	6 de 50.000.000 €
Banco Gallego	50.000.000	2,82%	1 de 50.000.000 €
Caixa Catalunya	450.000.000	25,42%	9 de 50.000.000 €
Caja Duero	70.000.000	3,96%	1 de 70.000.000 €
CAM	500.000.000	28,25%	1 de 500.000.000 €
Sa Nostra	100.000.000	5,65%	2 de 50.000.000 €
TOTALES	<u>1.770.000.000</u>	<u>100,00%</u>	<u>26</u>

Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés del 3,50% pagadero anualmente y su vencimiento es de siete años desde la fecha de emisión.

Tanto el cobro del principal como los intereses de las Cédulas Hipotecarias están, de acuerdo con el artículo 12 de la Ley 2/1981 especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por hipoteca sobre todas las que en cualquier momento consten inscritas a favor de los Emisores, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial universal de los mismos. Por su parte, cada uno de los Emisores garantizó en la emisión:

1. Que es una entidad de crédito, debidamente constituida de acuerdo con la legislación vigente, se halla inscrita en el Registro Mercantil y se halla facultada para participar en el Mercado Hipotecario.



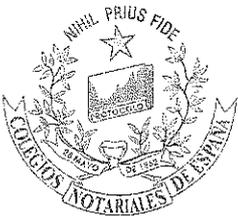
CLASE 8.ª



OK6813896

2. Que ni a la fecha de emisión de las Cédulas Hipotecarias, ni en ningún momento desde su constitución, se ha encontrado en situación de insolvencia o concursal.
3. Que ha obtenido todas las autorizaciones necesarias, tanto administrativas como corporativas como de terceras partes a las que pueda afectar la cesión de las Cédulas Hipotecarias, para el válido otorgamiento de la Escritura de Constitución, y de los demás contratos relacionados con la constitución del Fondo y la cesión de Cédulas Hipotecarias al mismo.
4. Que las Cédulas Hipotecarias que ceden al Fondo existen.
5. Que es titular pleno de las Cédulas Hipotecarias por él cedidas, sin que exista impedimento alguno para que pueda ceder las mismas al Fondo.
6. Que las Cédulas Hipotecarias han sido debidamente emitidas por el correspondiente Emisor y debidamente suscritas por el Cedente.
7. Que las Cédulas Hipotecarias son libremente transmisibles de acuerdo con todas las normas que les son de aplicación.
8. Que, de conformidad con la legislación que le es aplicable, dispone de cuentas auditadas de los tres (3) últimos ejercicios con opinión favorable de los auditores en, al menos, el emitido respecto del último ejercicio cerrado, y que ha depositado dichas cuentas anuales auditadas en la CNMV y en el Registro Mercantil correspondiente.
9. Que la cesión de las Cédulas Hipotecarias no infringe la legislación vigente y que se realiza según criterios de mercado.
10. Que no tiene conocimiento de que los Emisores se encuentren en situación concursal.
11. Que conoce y acepta en todos sus términos el contenido íntegro de la Escritura de Constitución, y del presente Folleto, en su caso, y asume irrevocablemente la totalidad de las obligaciones y compromisos derivados de ellas.
12. Que sus cuentas anuales correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2009 se han depositado en la CNMV y no presentan salvedades.

Las Cédulas Hipotecarias serán transmisibles sin necesidad de intervención de Fedatario Público, de conformidad con la legislación vigente.



OK6813897

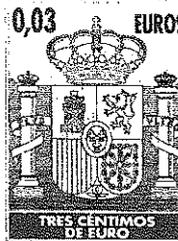
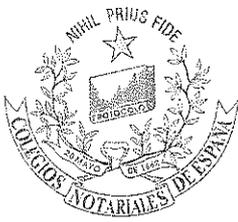
CLASE 8.ª

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				
Cédulas hipotecarias	1.770.000	-	-	1.770.000
	<u>1.770.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.770.00</u>
	Miles de euros			
	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	-	1.770.000	-	1.770.000
	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>

El vencimiento de los derechos de crédito y otros activos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el resto hasta su vencimiento, sin considerar las correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	Miles de euros						
	2011						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017 - 2021	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.770.000	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	44.808	-	-	-	-	-	44.808
Otros activos financieros	123	-	-	-	-	-	123
	<u>44.931</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>	<u>1.814.931</u>
	Miles de euros						
	2010						
	2011	2013	2013	2014	2015	2016 - 2020	Total
Derechos de crédito							
Cédulas hipotecarias	-	-	-	-	-	1.770.000	1.770.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	44.901	-	-	-	-	-	44.901
Otros activos financieros	105	-	-	-	-	-	105
	<u>45.006</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.770.000</u>	<u>1.815.006</u>



OK6813898

CLASE 8.ª

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 61.857 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros), de los que 44.808 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre de 2011.

Ni al 31 de diciembre de 2011 y ni al 31 de diciembre de 2010 se han producido movimientos en las cuentas correctoras por pérdidas de deterioro de la cartera de derechos de crédito.

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

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

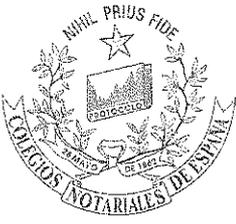
El saldo que figura en el balance de situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago, y de una Cuenta de Reinversión. Devengan un tipo de interés referenciado al Euribor menos 0,20% y al Eonia menos 0,10% respectivamente y los intereses devengados se liquidan mensualmente el día 9 de cada mes, o en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	136.780	136.157
Saldo final	136.780	136.157

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses en la cuenta de tesorería por importe de 1.973 miles de euros (2010: 2.256 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.



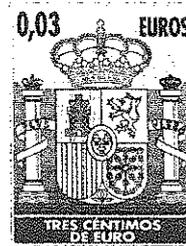
OK6813899

CLASE 8.ª

8. PASIVOS FINANCIEROS

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

	Miles de euros		
	2011		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	45.147	45.147
	<u>1.770.000</u>	<u>45.147</u>	<u>1.815.147</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	135.000	-	135.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	1.558	1.558
	<u>135.000</u>	<u>1.558</u>	<u>136.558</u>
	Miles de euros		
	2010		
	No corriente	Corriente	Total
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas	1.770.000	-	1.770.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	44.901	44.901
	<u>1.770.000</u>	<u>44.901</u>	<u>1.814.901</u>
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea de liquidez	135.000	-	135.000
Intereses y gastos devengados y no vencidos	-	989	989
	<u>135.000</u>	<u>989</u>	<u>135.989</u>
Otros pasivos financieros			
Otros	269	-	269
	<u>269</u>	<u>-</u>	<u>269</u>



OK6813900

CLASE 8.ª

8.1 Obligaciones y otros valores negociables

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, y con cargo al mismo, procedió en la fecha de constitución del Fondo a la emisión de Bonos por un valor total de 1.770.000 miles de euros, compuestos por 35.400 Bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por una serie de Bonos, que tiene las siguientes características:

Importe nominal	1.770.000.000 euros.
Número de Bonos	35.400 bonos.
Importe nominal unitario	50.000 euros.
Interés fijo	3,500%
Forma de pago	Anual.
Fechas de pago de intereses	9 de abril de cada año.
Fecha de inicio del devengo de intereses	9 de abril de 2010.
Fecha del primer pago de intereses	11 de abril de 2011.
Amortización	El valor de amortización será de cincuenta mil (50.000) euros por Bono, equivalente a su valor nominal, libre de gastos e impuestos para el titular del Bono y pagadero de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final (9 de abril de 2017). Todos los Bonos serán amortizados totalmente en igual cuantía en esa fecha.

Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una Amortización Anticipada parcial de la emisión (que se llevaría a cabo por medio de una reducción del importe nominal de los Bonos a prorrata, abonándose el importe correspondiente a dicha reducción a los bonistas), el precio de reembolso de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final será igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la Amortización Anticipada parcial de la emisión.

En todo caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 9 de abril de 2019 (Fecha de Vencimiento Legal).



OK6813901

CLASE 8.^a**Vencimiento**

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

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

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

Durante el ejercicio 2010 los únicos movimientos de los bonos se corresponde con la emisión de los mismos.

El vencimiento de las obligaciones y otros valores negociables y otros pasivos financieros en cada uno de los cinco años siguientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el resto hasta su vencimiento, es el siguiente:

	Miles de euros							
	2011							Total
	2012	2013	2014	2015	2016	2017-2021	Resto	
Obligaciones y Otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.770.000	-	1.770.000
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	45.147	-	-	-	-	-	-	45.147
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
	45.147	-	-	-	-	1.770.000	-	1.815.147

	Miles de euros							Total
	2010							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016-2019	Resto	
Obligaciones y Otros valores negociables	-	-	-	-	-	1.770.000	-	1.770.000
Series no subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses y gastos devengados no vencidos	44.901	-	-	-	-	-	-	44.901
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	269	269
	44.901	-	-	-	-	1.770.000	269	1.815.170

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 61.858 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros), de los que se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre 45.147 miles de euros (2010: 44.901 miles de euros), estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.



OK6813902

CLASE 8.ª

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	3,50%	3,50%

La Agencia de calificación fue Standard & Poor's España, S.A.

- El nivel de calificación otorgado fue de AAA para los Bonos A.

Con fecha 30 de junio de 2010 se solicitó a Fitch Rating España, S.A. una segunda calificación crediticia para los Bonos A, otorgándole una calificación de AAA.

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

8.2 Línea de Liquidez.

El 7 de abril de 2010, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una Línea de Liquidez. El destino de la Línea de Liquidez será utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los Gastos extraordinarios y a los intereses de los Bonos, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros recursos disponibles.

A continuación se muestra el acreditante, su importe máximo y distribución:

Acreditantes	Importe de su participación Miles de Euros	%
Bancaja	22.800	16,89%
Banco de Valencia	22.800	16,89%
Banco Gallego	4.100	3,04%
Caixa Catalunya	34.200	25,33%
Caja Duero	5.500	4,07%
CAM	38.000	28,15%
Sa Nostra	7.600	5,63%
TOTALES	135.000	100%



OK6813903

CLASE 8.ª

La línea de liquidez devengará, únicamente sobre los saldos no utilizados de la Línea de Liquidez, a partir de la Fecha de Desembolso, un interés anual variable mensualmente igual al Euribor a 1 mes, más un margen de un 0,40%. En caso de que existan saldos utilizados de la línea de liquidez, un interés variable igual a la suma de (i) el Euribor a un mes del mismo día hábil en el que se dispone el Fondo de Liquidez y para los sucesivos períodos de devengo de intereses de disposiciones realizadas en una Fecha de Pago o en fechas distintas a una Fecha de Pago, el tipo Euribor a un mes del segundo Día Hábil anterior al inicio del período de devengo de intereses; más (ii) un margen del 1,5%.

El Contrato de Línea de Liquidez permanecerá en vigor hasta la Fecha de Vencimiento Legal o la fecha de extinción del fondo, si es anterior.

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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

<i>Liquidación de cobros y pagos del periodo</i>	Ejercicio 2011	
	Real	
Derechos de crédito clasificados en el Activo		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	
Cobros por intereses ordinarios	-	61.950
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
Serjes emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)		
Pagos por amortización ordinaria SERIE A	-	
Pagos por intereses ordinarios SERIE A	-	61.950
Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE A	-	
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo	-	



CLASE 8.ª



OK6813904

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	N/A	3,50%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	09/04/2017	09/04/2017

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 la serie de Bonos en circulación.

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

Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe alguno al cedente en concepto de remuneración variable por intermediación financiera del Fondo.

10. SITUACIÓN FISCAL

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

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.



69-150



OK6813905

CLASE 8.ª

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

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

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

11. OTRA INFORMACIÓN

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

Los 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 distintos al de auditoría de cuentas.

12. HECHOS POSTERIORES

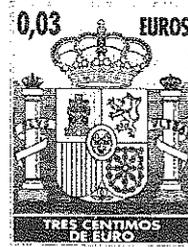
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.



71-150



CLASE 8.^a



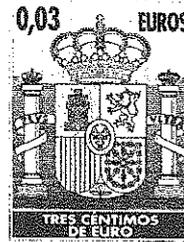
OK6813906

INFORME DE GESTIÓN

R03239341



73-150



OK6813907

CLASE 8.ª

CEDULAS TDA 18,
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

CEDULAS TDA 18, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 07 de Abril de 2010, como un vehículo de naturaleza abierta, ampliable tanto por el activo como por el pasivo, pudiéndose realizar emisiones de bonos a lo largo del Periodo de Compra (hasta el 9 de Abril de 2013).

El importe inicial de la primera emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de mil setecientos setenta millones (1.770.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cincuenta mil (50.000) euros nominales cada uno. Se emitieron treinta y cinco mil cuatrocientos (35.400) bonos, de una única serie.

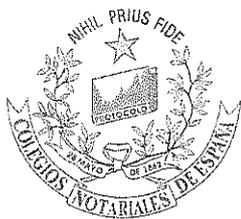
Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será el 9 de abril de 2017 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo. En cualquier caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 9 de abril de 2019 (Fecha de Vencimiento Legal) o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil.

El activo del Fondo CEDULAS TDA 18 está integrado por veintiseis cédulas (26) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas por Caja Madrid y emitidas por Bancaja, Banco de Valencia, Banco Gallego, Catalunya Caixa, Caja España de Inversiones (conocida anteriormente como Caja Duero), CAM y Sa Nostra.

Las entidades aseguradoras hicieron efectivo al Fondo en la Fecha de Desembolso el precio de suscripción de los Bonos, deducida la comisión de aseguramiento.

El precio total de la cesión de las Cédulas Hipotecarias se calculó como el precio de emisión de los bonos descontando el Importe para Gastos, que recoge los gastos de constitución, gestión y administración, y fue de 1.530.554,40 asumiendo los Emisores dicho importe, y no repercutiéndose al Fondo. Dicho precio fue abonado por la Sociedad Gestora, en nombre y por cuenta del Fondo, a los Cedentes, en la Fecha de Desembolso, valor ese mismo día, una vez que el Fondo recibió el precio de suscripción de los Bonos.

CEDULAS TDA 18 dispone de una Línea de Liquidez no dispuesta para a) hacer frente al pago de los intereses de los bonos y b) para hacer frente al pago de los Gastos Extraordinarios. La cantidad máxima estipulada en Fecha de Desembolso fue de ciento treinta y cinco millones de euros (135.000.000).



OK6813908

CLASE 8.ª

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias con carácter anual dos días hábiles antes del 9 de abril de cada año, o día hábil anterior, hasta la Fecha de Vencimiento Final, y tiene fijada como Fecha de Pago a los bonistas el 9 de abril de cada año o día hábil posterior.

Extraordinariamente, en cualquier momento antes de la Fecha de Vencimiento Final, cada uno de los Emisores podrá amortizar, total o parcialmente, anticipadamente alguna de las Cédulas Hipotecarias por ellos emitidas y Cedidas al Fondo. La primera Fecha de Pago tendrá lugar el 11 de abril de 2011.

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. Se prevé que la Sociedad Gestora proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo con fecha 09/04/2017 conforme a la Escritura de Constitución del Fondo y al Folleto de Emisión.

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

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez 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.

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

- 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.



CLASE 8ª



OK6813909

Riesgo de liquidez

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

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

Asimismo, el Fondo a fin de gestionar este riesgo dispone desde la constitución de mecanismos minimizadores del mismo como la línea de liquidez, 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 las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos de fondos contractuales sin descontar.

Riesgo de crédito

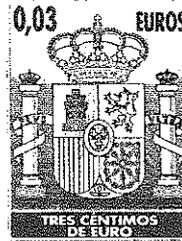
El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de cada uno de los siete emisores de las Cédulas Hipotecarias nominativas emitidas y que constituyen la cartera de derechos de crédito del Fondo. No obstante, dada la estructura y diseño de los Fondos gestionados por Titulización de Activos S.G.F.T., S.A. recogida en los folletos de emisión de los mismos, 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.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

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



79-150



OK6813910

CLASE 8.ª

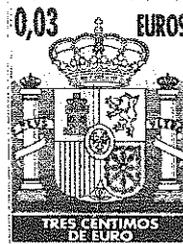
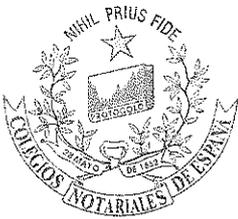
El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 que se adjunta en el Anexo I de la Memoria.

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>.



OK6813911

CLASE 8.^a**CÉDULAS TDA 18 FTA FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS****INFORMACION SOBRE EL FONDO**
a 31 de diciembre de 2011**I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

1. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 1.770.000.000

II. BONOS

	TOTAL	UNITARIO
1. Saldo vivo de Bonos por Serie:		
a) Serie A	1.770.000.000	50.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Serie A		100,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		45.147.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		3,500%
6. Pagos del periodo		
a) Serie A	<u>Amortización de principal</u> 0	<u>Intereses</u> 61.950.000

III. LIQUIDEZ

1. Saldo de la cuenta de Tesorería:	258.000
2. Saldo de la cuenta de Reinversión:	0
3. Saldo de la cuenta de Liquidez:	136.522.000

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Límite Dispuesto de la Línea de Liquidez	
- Importe Disponible para intereses:	123.900.000
- Importe Disponible para Gastos Extraordinarios:	11.100.000

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2011	0,00
--------------------------------------	------

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

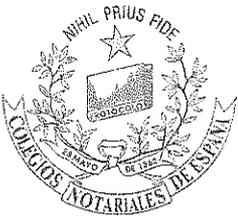
1. Comisión de Gestión (1):	90.000
-----------------------------	--------

(1) Comisión de gestión única inicial para toda la vida del fondo, pagada por este a la Sociedad Gestora en la Fecha de Desembolso.

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

I. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0316990003	Serie A	FCH	AA (sf)	N/A
ES0316990003	Serie A	SYP	AAA (sf)	AAA (sf)



OK6813912

CLASE 8.ª

CEDULAS TDA 18		31/12/2011		31/12/2010		07/04/2010	
Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		Situación inicial	
Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de activos vivos	Importe pendiente (1)
Andalucía	0	0	0	0	0	0	0
Aragón	0	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0	0
Barcelona	2	100.000.000	0	2	100.000.000	2	100.000.000
Cantabria	0	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0	0
Castilla y León	1	70.000.000	0	1	70.000.000	1	70.000.000
Cataluña	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	1	50.000.000	0	1	50.000.000	1	50.000.000
Mérida	0	0	0	0	0	0	0
Murcia	0	0	0	0	0	0	0
Navarra	0	0	0	0	0	0	0
La Rioja	0	0	0	0	0	0	0
Comunidad Valenciana	0	0	0	0	0	0	0
País Vasco	0	0	0	0	0	0	0
Total España	3	1.100.000.000	0	3	1.100.000.000	3	1.100.000.000
Olivos países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0
Total General	3	1.100.000.000	0	3	1.100.000.000	3	1.100.000.000

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



87-150



OK6813914

CLASE 8.^a

Situación actual	Situación cierre anual anterior 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación inicial 07/09/2010	
	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente
40% 40%	100	110	112	130	146	150
60% 60%	101	111	111	131	147	151
80% 80%	102	112	112	132	148	152
60% 100%	103	113	113	133	149	153
100% 120%	104	114	114	134	150	154
120% 140%	105	115	115	135	151	155
140% 160%	106	116	116	136	152	156
superior al 160%	107	117	117	137	153	157
Total	108	118	118	138	154	158

CUADRO C
 Imposte pendiente activos titulizados/ Valor garantido (1)
 (1) Distribución según el valor de la ración entre el importe pendiente de emisión de los préstamos y el importe pendiente de emisión de los préstamos hipotecarios.
 (2) Distribución según el valor de la ración entre el importe pendiente de emisión de los préstamos y el importe pendiente de emisión de los préstamos hipotecarios, o valor razonable de otros garantías reales, siempre que el valor de las mismas se haya considerado en el momento inicial del Fondo, expresado en porcentajes.

R03239349



89-150



CLASE 8.ª



OK6813915

3.05.3	
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 15	
Denominación del Compartimento: 0	
Emisión de la Gestora: Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.	
Fecha de inscripción: 31/12/2011	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS	
CUADRO D	
Requisito Índice del Interés:	Margen ponderado sobre
Índice de referencia (1)	Índice de Referencia
1,00%	0
Tipo FIC	28
1,00%	1,770.000,000
1,00%	20,114%
1,00%	1,770.000,000
1,00%	0
1,00%	1,45%
1,00%	3,5

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

R03239350



91-150

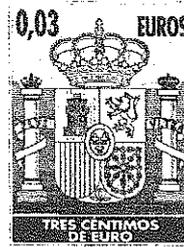
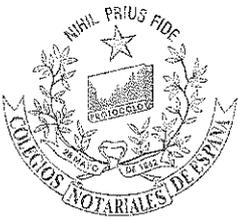


OK6813916

CLASE 8.^a

CEDULAS TODA VE		31/12/2011		31/12/2010		07/04/2010	
Tipos de interés nominal	Nº de acciones vivas	Principales pendientes	Nº de acciones vivas	Principales pendientes	Nº de acciones vivas	Principales pendientes	Situación final
1,5% - 1,99%	0	0	0	0	0	0	
2,0% - 2,49%	0	0	0	0	0	0	
2,5% - 2,99%	0	0	0	0	0	0	
3,0% - 3,49%	0	0	0	0	0	0	
3,5% - 3,99%	0	0	0	0	0	0	
4,0% - 4,49%	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	24	1.770.000,000	
4,5% - 4,99%	0	0	0	0	0	0	
5,0% - 5,49%	0	0	0	0	0	0	
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0	
6,0% - 6,49%	0	0	0	0	0	0	
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	0	0	
7,0% - 7,49%	0	0	0	0	0	0	
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0	
8,0% - 8,49%	0	0	0	0	0	0	
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0	
9,0% - 9,49%	0	0	0	0	0	0	
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0	
Total	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	24	1.770.000,000	
Tipos de interés medio ponderados de los activos (%)							
Tipos de interés medio ponderados de los pasivos (%)							

R03239351



OK6813917

CLASE 8.ª

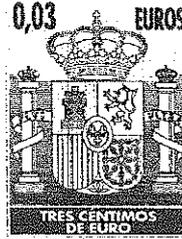
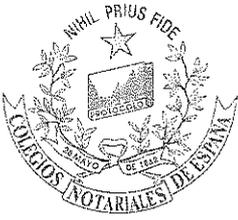
	\$ 95,3
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimiento: Estructura del Fondo: Estructura del Compartimiento: Puntos:	
CEDULAS TDA 18 Transferencia de Activos, Incluirse Omitirse de Fondos de Titularidad, S.A. 31/12/2011	

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO F

Concentración Bajo primas distribucionales con más concentración Sector (1)	Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	07/04/2010	07/04/2010
	100	100	100	100	100	100
	2000	2000	2000	2000	2000	2000
	84	84	84	84	84	84

(1) Suspensa identificación del sector con mayor concentración
 (2) Incluir código CNAC con dos niveles de agrupación



OK6813918

CLASE 8.^a

9.05.6	
CEDULAS TDA 18	
0	
Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.	
31/12/2011	
CEDULAS TDA 18	
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO	

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual		31/12/2011		Situación Inicial		07/04/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en Divisa	Importe pendiente en euros	
Euro - EUR	3003	35.400	3.310	3370	33.391	3.356	1.770.000,000	
EEUU Dólar - USD	3019	0	0	3180	3240	3060	3060	
Yeni Yen - JPY	3020	0	0	3180	3350	3370	3370	
Reino Unido Libra - GBP	3025	0	0	3200	3280	3380	3380	
Otros	3040	0	0	3310	3350	3350	3350	
Total	3068	35.400	3.310	3320	35.400	3.340	1.770.000,000	



97-150

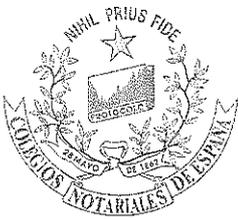


OK6813919

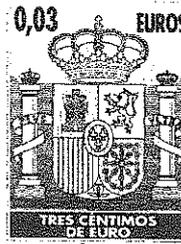
CLASE 8.^a

ANEXO I

R03239354



CLASE 8.ª



OK6813920

8.05.1

Denominación del Fondo: CÉDULAS TDA 18
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Titularización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularización, S.A.
 Estado agregado:
 Período: 31/12/2011

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULARIZACIÓN

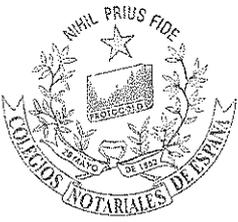
(Las cifras relativas a importes se considerarán en miles de euros)

CUSURO A

Tipología de activos titulizados	Situación Actual	31/12/2011	Situación cierre anual anterior	31/12/2010	Situación Inicial	07/04/2010
	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)	Nº de Activos vivos	Importe pendiente (1)
Participaciones Hipotecarias	0001	0000	0001	0001	0120	0380
Préstamos Hipotecarios	0002	0002	0002	0002	0121	0131
Cédulas Hipotecarias	0003	0003	0003	0003	0122	0182
Préstamos a Promotores	0004	0004	0004	0004	0123	0193
Préstamos a Pymes	0005	0005	0005	0005	0124	0164
Préstamos a Empresas	0006	0006	0006	0006	0125	0185
Préstamos Corporativos	0007	0007	0007	0007	0126	0167
Cédulas Tematicas	0008	0008	0008	0008	0127	0488
Deuda Subordinada	0009	0009	0009	0009	0128	0190
Deuda Subordinada	0010	0010	0010	0010	0129	0181
Deuda Subordinada	0011	0011	0011	0011	0130	0182
Créditos AASP	0012	0012	0012	0012	0131	0163
Préstamos al Consumo	0013	0013	0013	0013	0132	0164
Préstamos Automóvil	0014	0014	0014	0014	0133	0165
Arrendamiento Financiero	0015	0015	0015	0015	0134	0166
Cuentas a Cobrar	0016	0016	0016	0016	0135	0167
Derechos de Cobro Futuros	0017	0017	0017	0017	0136	0168
Bonos de Titularización	0018	0018	0018	0018	0137	0169
Otros	0019	0019	0019	0019	0138	0170
Total	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000

Cuadro de texto libre

(1) Entendido como importe pendiente de importe principal pendiente reintegrado



OK6813921

CLASE 8.ª

	\$ 05,1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 18	
Denominación del Compartimento: 0	
Denominación de la Gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estados agregados:	
Periodo: 31/12/2011	

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN

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

CUADRO B

Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	Situación actual		Situación cierre anual anterior	
	01/07/2011 - 31/12/2011	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2010 - 31/12/2010
Importe de Principal Fallido desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Pérdidas de crédito dados de baja por dación/ajudicación de bienes desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0	0	0	0
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especies, desde el origen del Fondo	0	0	0	0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0	0	0	0
Principal pendiente cierre del periodo (2)	1.770.000,000	1.770.000,000	1.770.000,000	1.770.000,000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,004	0,004	0,014	0,014
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	0,005	0,005	0,015	0,015

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

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



CLASE 8ª



OK6813922

Denominación del Fondo: **CEDELAS IDA 18**
 Denominación del Instrumento: **Titularidad de Acciones Sociedad Genera de Fomento de Madrid, S.A.**
 Establecimiento de la Cédula: **31/12/2011**
 Período:

CUADRO C

Total Impagadas (1)	Importe Impagado		Principio pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (2)	Valor Garantía con Tasación (3)	% Deterioro Tasación
	Principal	Interés acumulado	Total	no vencido				
Hasta 1 mes	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 1 a 3 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 3 a 6 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 6 a 9 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 9 a 12 meses	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
De 12 meses a 2 años	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
Más de 2 años	0,0760	0,0000	0,0760	0,0760	0,0760	0,0000	0,0000	0,0000
Total	0,4560	0,0000	0,4560	0,4560	0,4560	0,0000	0,0000	0,0000

(1) La distribución de los valores vencidos se realiza en función de su antigüedad de su primer cobro vencido y no efectivo. Los intereses se acumulan desde la fecha de emisión, más el soporte a 1 mes y menor a (igual a 2 meses)

Total Impagadas con Garantía Real (2)	Importe Impagado		Principio pendiente		Deuda Total	Valor Garantía (2)	Valor Garantía con Tasación (3)	% Deterioro Tasación
	Principal	Interés acumulado	Total	no vencido				
Hasta 1 mes	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 1 a 3 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 3 a 6 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 6 a 9 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 9 a 12 meses	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
De 12 meses a 2 años	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
Más de 2 años	0,0772	0,0000	0,0772	0,0772	0,0772	0,0000	0,0000	0,0000
Total	0,4608	0,0000	0,4608	0,4608	0,4608	0,0000	0,0000	0,0000

(2) La distribución de los valores vencidos se realiza en función de su antigüedad de su primer cobro vencido y no efectivo. Los intereses se acumulan desde la fecha de emisión, más el soporte a 1 mes y menor a (igual a 2 meses)

(3) Complementar con la última valoración disponible de tasación del inmueble o valor razonable de la garantía real (debe ser el mayor de los dos) o el mayor de los dos valores de la tasación, en su caso, en el momento de la emisión.



107-150



CLASE 8.^a



OK6813924

3.051

Denominación del Fondo: **CEDELAS TBA 19**
 Características del Fondo: **Trasacción de Activos, Sociedad Gestora de Fianza de Tránsito, S.A.**
 Denominación de la Clase: **31/12/2011**
 Estados agregados:
 Período:

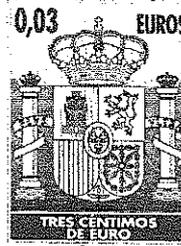
CUADRO E

Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (*)

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Situación Inicial 07/04/2010	
	N.º de activos vivos	Importe pendiente	N.º de activos vivos	Importe pendiente	N.º de activos vivos	Importe pendiente
Interior a 1 año:	0	0	0	0	0	0
Entre 1 y 2 años:	0	0	0	0	0	0
Entre 2 y 5 años:	0	0	0	0	0	0
Entre 5 y 10 años:	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000
Superior a 10 años:	0	0	0	0	0	0
Total	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000	26	1.770.000,000

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

Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
Años	0,73	Años	0,73	Años	0
Antigüedad	1,73				
Antigüedad media ponderada	0,73				



OK6813928

CLASE 8.ª

8 05 7

Denominación del fondo: **CEPULAS TOK II**

Identificación del instrumento: **Tiudadán de Arriba, Sociedad Gestora de Fondos de Tierras de Arriba, S.A.**

Escritura de constitución: **31/12/2011**

Punto de la descripción: **CEPULAS TOK II**

Mención de cobramiento de las valores emitidos:

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Bare	Denominación Bare	Fecha última emisión de certificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación desde emisión anterior	Situación desde emisión actual
ES01690003	Serie A	18/03/2011	FCH	AAA	AAA	AAA
ES01690003	Serie A	07/04/2010	SYP	AAA	AAA	AAA

(1) La presente tabla complementa la descripción de la serie (BARE) y su denominación. Cuando los datos emitidos no sean los que se reflejan en esta tabla, se deberá consultar la columna de descripción.

(2) La presente tabla complementa la información crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser complementada, para cada serie: NDV, para Moody's; SYP, para Standard & Poor's; FCH para Fitch.

En el supuesto de que existiera más de una agencia calificadora de la emisión, se reportará al ISRI de la serie tanto veces como calificaciones otorgadas.



OK6813929

CLASE 8.ª



S.05.3	
CEDULAS TDA 18	
0	
Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
31/12/2011	
CEDULAS TDA 19	
Denominación del fondo:	
Denominación del cumplimiento:	
Denominación de la gestora:	
Estados signados:	
Período de la declaración:	
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras relativas al importe se consignarán en miles de euros)		
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0,00	0
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulados	0,00%	0
3. Exceso de spread (%) (1)	0,00%	0
4. Prima financiera de intereses (SAI)	0,00%	0
5. Prima financiera de tipos de cambio (SAC)	0,00%	0
6. Otras primas financieras (SAO)	0,00%	0
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0,00%	0
8. Subordinación de series (SAI)	0,00%	0
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,00%	0
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales	0,00%	0
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0,00%	0
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00%	0
13. Otros	0,00%	0

	NIF	Denominación
Información sobre contrapartes de mejores crediticias		
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0200	1210
Permutas financieras de tipos de interés	0210	1220
Permutas financieras de tipos de cambio	0220	1230
Otras permutas financieras	0230	1240
Contraparte de la línea de liquidez	0240	1250
Entidad Avalista	0250	1260
Contraparte del derivado de crédito	0260	1270

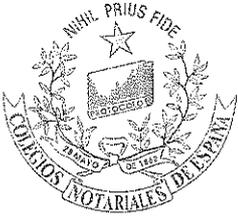
(1) Diferencial existente entre los tipos de interés medios percibidos de la cartera de activos titulados y el tipo de interés medio de los pasivos emitidos cuya finalidad ha sido la adquisición de los activos.

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

(3) Entendido como no subordinadas aquellas series que en la fecha se 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 consideren relevantes.

(5) Si el Fondo de Reserva se ha constituido a través de títulos emitidos y se desconoce el titular de esos títulos no se cumplimentará.



OK6813935

CLASE 8.ª

S. 02.1
Denominación del Fondo: CECILIAS TOA 10 Denominación del Compartimento: 0 Denominación de la Obligación: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. Fecha de Vigencia: 31/12/2010

CUADRO D

	Situación actual				Situación cierre anual anterior				Ejercicio inicial			
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación por mora (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación por mora (D)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo de activos dudosos (B)	Tasa de recuperación de activos dudosos (C)	Tasa de recuperación por mora (D)
Ratio Mayoridad (1)	0,850	0,668	0,096	0,094	0,922	0,440	0,958	0,776	0,825	0,113	1,031	1,048
Participaciones Hipotecarias	0,851	0,669	0,097	0,095	0,923	0,441	0,959	0,777	0,826	0,114	1,032	1,049
Certificados de Transmisión de Hipoteca	0,852	0,670	0,098	0,096	0,924	0,442	0,960	0,778	0,827	0,115	1,033	1,050
Sistemas Hipotecarios	0,853	0,671	0,099	0,097	0,925	0,443	0,961	0,779	0,828	0,116	1,034	1,051
Sociedades Hipotecarias	0,854	0,672	0,100	0,098	0,926	0,444	0,962	0,780	0,829	0,117	1,035	1,052
Seguros Hipotecarios	0,855	0,673	0,101	0,099	0,927	0,445	0,963	0,781	0,830	0,118	1,036	1,053
Franquicias e Pymes	0,856	0,674	0,102	0,100	0,928	0,446	0,964	0,782	0,831	0,119	1,037	1,054
Franquicias e PYMES	0,857	0,675	0,103	0,101	0,929	0,447	0,965	0,783	0,832	0,120	1,038	1,055
Préstamos a Empresas	0,858	0,676	0,104	0,102	0,930	0,448	0,966	0,784	0,833	0,121	1,039	1,056
Préstamos Cooperativos	0,859	0,677	0,105	0,103	0,931	0,449	0,967	0,785	0,834	0,122	1,040	1,057
Préstamos a Particulares	0,860	0,678	0,106	0,104	0,932	0,450	0,968	0,786	0,835	0,123	1,041	1,058
Bonos de Tesorería	0,861	0,679	0,107	0,105	0,933	0,451	0,969	0,787	0,836	0,124	1,042	1,059
Deuda Subordinada	0,862	0,680	0,108	0,106	0,934	0,452	0,970	0,788	0,837	0,125	1,043	1,060
Deuda Subordinada	0,863	0,681	0,109	0,107	0,935	0,453	0,971	0,789	0,838	0,126	1,044	1,061
Préstamos al Consumo	0,864	0,682	0,110	0,108	0,936	0,454	0,972	0,790	0,839	0,127	1,045	1,062
Préstamos Autocesión	0,865	0,683	0,111	0,109	0,937	0,455	0,973	0,791	0,840	0,128	1,046	1,063
Arrendamiento Financiero	0,866	0,684	0,112	0,110	0,938	0,456	0,974	0,792	0,841	0,129	1,047	1,064
Cuentas a Cobrar	0,867	0,685	0,113	0,111	0,939	0,457	0,975	0,793	0,842	0,130	1,048	1,065
Deuda de Crédito Fidejuss	0,868	0,686	0,114	0,112	0,940	0,458	0,976	0,794	0,843	0,131	1,049	1,066
Deuda de Crédito Fidejuss	0,869	0,687	0,115	0,113	0,941	0,459	0,977	0,795	0,844	0,132	1,050	1,067

(1) Estos ratios se refieren exclusivamente a la cartera de activos dudosos del Fondo (previsto en el balance en la partida de "Reserva de crédito")

(A) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el resultado de aplicar el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.

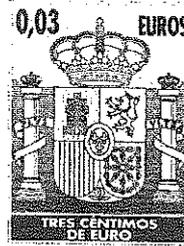
(B) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.

(C) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.

(D) Determinada por el cociente entre el importe de principal pendiente de cobro de los activos clasificados como dudosos y el importe de principal pendiente de reembolso de la cartera, al importe de principal pendiente de reembolso de los activos salidos.



131-150



OK6813936

CLASE 8.ª

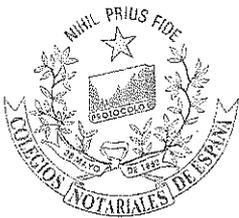
S.05.1

Denominación del Fondo: CREDULAS TDA 18
 Denominación del Compartimento: 0
 Denominación de la Gestora: Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.
 Códigos agregados: 31/12/2010

CUADRO E

Vista Residual de los activos caídos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		07/04/2010	
	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado	Nº de activos vivos	Importe ponderado
Menor a 1 año	1300	1310	1320	1330	1340	1350
Entre 1 y 2 años	1361	1311	1371	1351	1381	1361
Entre 2 y 3 años	1392	1312	1392	1362	1392	1372
Entre 3 y 5 años	1393	1313	1393	1363	1393	1383
Entre 5 y 10 años	1394	1314	1394	1364	1394	1384
Superior a 10 años	1395	1315	1395	1365	1395	1385
Total	1396	1316	1396	1366	1396	1386
Total residual media ponderada (euros) 1.770.000.000						
(1) Los intervalos se anteceden al 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		Situación cierre anual anterior		Situación inicial		
Activos	0,73	Activos	0,73	Activos	0	
Antigüedad	0,69	Antigüedad	0,69	Antigüedad	0,69	

R03239371



137-150

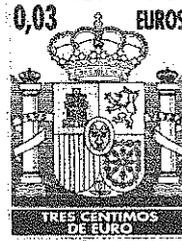


OK6813939

CLASE 8ª

Denominación del Fondo: Denominación del subcompartimento: Denominación de la letra: Fecha de asignación: Precio de la unidad: CIRCULAR TOA 19 0 Titulación de Acciones. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/07/94 CIRCULAR TOA 19		Situación Actual Administración de privilegio: Situación de privilegio: Emisión de este título: emitir Inscripción:		Situación Actual Administración de privilegio: Situación de privilegio: Emisión de este título: emitir Inscripción:	
Fecha Final: Sufijo A	Fecha Final: Sufijo A	Pagos del período: Pagos acumulados: Pagos del período: Pagos acumulados:	Pagos del período: Pagos acumulados: Pagos del período: Pagos acumulados:	Pagos del período: Pagos acumulados: Pagos del período: Pagos acumulados:	Pagos del período: Pagos acumulados: Pagos del período: Pagos acumulados:
00/04/2017 00/04/2017	00/04/2017 00/04/2017	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0
00/04/2017 00/04/2017	00/04/2017 00/04/2017	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0	0 0 0 0

(1) La letra se podrá intercambiar o redimir en la fecha (1) o en cualquier fecha posterior. Cuando no hubiere emisión de letras (1) se referirá exclusivamente la columna de denominación.
 (2) El interés se calcula como sigue: (1) el interés se calcula sobre el importe de la letra, siempre que no se haya producido previamente una salida de liquidación anticipada.
 (3) Total de pagos recibidos desde la fecha de constitución del Fondo.
 (4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



OK6813940

CLASE 8.^a

S.052	<p>CEDULAS TDA 18</p> <p>Denominación del fondo: 0</p> <p>Denominación del compartimento: Titulacion de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulacion, S.A.</p> <p>Denominación de la gestora:</p> <p>Estados agregados: 31/12/2019</p> <p>Fecha de la declaración: CEDULAS TDA 18</p> <p>Marcas de calificación de los valores emitidos:</p>
-------	---

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Serie	Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
ES031689003	Serie A	30/06/2010	FCH	AAA	N/A	N/A
ES031689003	Serie A	08/04/2010	SYP	AAA	N/A	N/A

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

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

En el supuesto en que existiera dos o más agencias calificadoras de la emisión se rellenará el ISIN de la serie (buenas vueltas como calificaciones obtenidas)



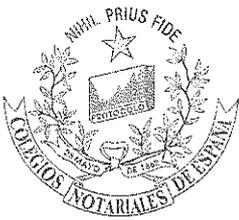
145-150



OK6813943

CLASE 8.ª

S.06		<p>Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 16</p> <p>Denominación del Compeltimento: 0</p> <p>Denominación de la Gestora: Filmesación de Activos, Sociedades Gestoras de Fomento de Titulización, S.A.</p> <p>Fecha de Emisión: 21/12/2010</p> <p>Procedencia:</p>	
		NOTAS_EXPLICATIVAS_CEDULAS16_CO_201012.pdf	
		NOTAS EXPLICATIVAS	
		INFORME AUDITOR	
		Campo de Texto:	



147-150



CLASE 8.^a



OK6813944

FORMULACIÓN

R03239379

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. Raquel Martínez Cabañero

Caja de Ahorros Municipal de Burgos
D. Vicente Palacios Martínez

D. Rafael Garás 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 CEDULAS TDA 18, 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 75 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6813871 al OK6813945, 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