

Informe de Auditoría

CÉDULAS TDA 19, 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 19, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Hemos auditado las cuentas anuales de CÉDULAS TDA 19, 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 19, 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

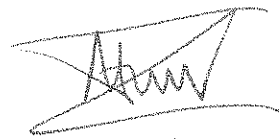
PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:  
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/05459  
COPIA GRATUITA

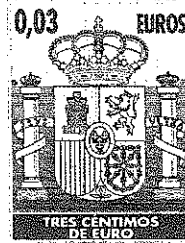
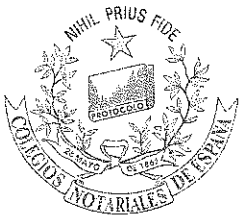
Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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



Francisco J. Fuentes García

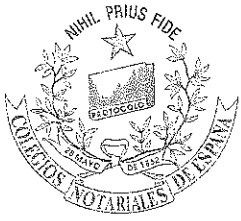
16 de abril de 2012



OK6817362

CLASE 8.ª

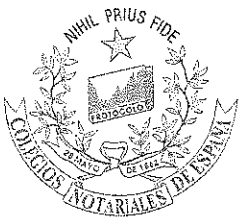
**CÉDULAS TDA 19,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**



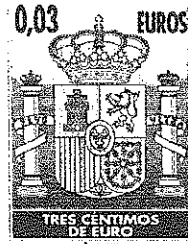
OK6817363

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

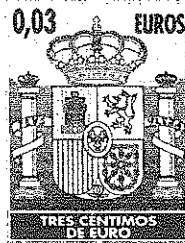


CLASE 8.ª



OK6817364

BALANCES DE SITUACIÓN

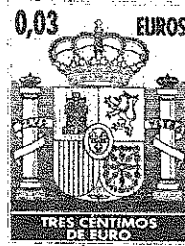
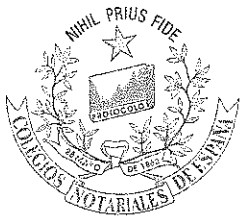


OK6817365

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 19, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>ACTIVO</b>			
<b>A) ACTIVO NO CORRIENTE</b>	6	-	3.800.000
<b>I. Activo financiero a largo plazo</b>		-	3.800.000
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		-	3.800.000
<b>II. Activos por impuestos diferido</b>		-	-
<b>III. Otros activos no corrientes</b>		-	-
<b>B) ACTIVO CORRIENTE</b>	6	1.844.645	45.277
<b>IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>		-	-
<b>V. Activos financieros a corto plazo</b>		1.785.929	45.210
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias		1.750.000	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		35.923	45.210
Otros activos no corrientes			
Otros		6	-
<b>VI. Ajustes por periodificaciones</b>		-	1
Comisiones		-	-
Otros		-	1
<b>VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	7	58.716	66
Tesorería		58.716	66
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>1.844.645</u>	<u>3.845.277</u>



OK6817366

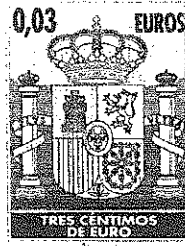
CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 19, F.T.A.  
Balances de Situación  
31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2011	2010
<b>PASIVO</b>			
<b>A) PASIVO NO CORRIENTE</b>			
I. Provisiones a largo plazo		-	3.800.062
II. Pasivos financieros a largo plazo	8	-	3.800.062
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		-	3.800.002
Correcciones de valor por repercusión de pérdidas		-	(5)
Intereses y gastos devengados no vencidos		-	-
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea liquidez		-	-
Otros pasivos financieros			
Otros		-	65
III. Pasivo por impuesto diferido		-	-
<b>B) PASIVO CORRIENTE</b>		1.844.645	45.215
IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
V. Provisiones a corto plazo		-	-
VI. Pasivos financieros a corto plazo	8	1.844.639	45.210
Obligaciones y otros valores negociables			
Series no subordinadas		1.750.002	-
Intereses y gastos devengados no vencidos		35.923	45.210
Deudas con entidades de crédito			
Crédito línea liquidez		58.650	-
Otros pasivos financieros			
Otros		64	-
VII. Ajustes por periodificaciones		6	5
Comisiones			
Otros		6	5
<b>C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>			
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		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>1.844.645</u>	<u>3.845.277</u>



11-154



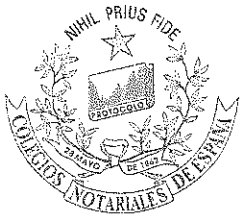
OK6817367

CLASE 8ª

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

R03270690





OK6817368

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 19, F.T.A.  
Cuentas de Pérdidas y Ganancias

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
<b>1. Intereses y rendimientos asimilados</b>	<b>52.928</b>	<b>50.383</b>
Derechos de crédito	52.917	49.805
Otros activos financieros	11	578
<b>2. Intereses y cargas asimilados</b>	<b>(52.918)</b>	<b>(49.805)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	(52.918)	(49.805)
Otros pasivos financieros	-	-
<b>3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>10</b>	<b>578</b>
<b>4. Resultado de operaciones financieras (neto)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>5. Diferencias de cambio (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Otros ingresos de explotación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>7. Otros gastos de explotación</b>	<b>(6)</b>	<b>(583)</b>
Servicios exteriores		
Servicios de profesionales independientes	(1)	(508)
Otros gastos de gestión corriente		
Comisión de sociedad gestora	-	(50)
Comisión del agente financiero/pagos	-	(20)
Otros	(5)	(5)
<b>8. Deterioro de activos financieros (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9. Dotaciones a provisiones (neto)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>10. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. Repercusión de pérdidas (ganancias)</b>	<b>(5)</b>	<b>5</b>
<b>B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12. Impuesto sobre beneficios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>C) RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



15-154

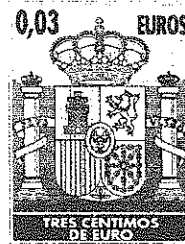
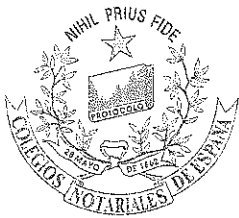


OK6817369

CLASE 8.ª

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

R03270692



OK6817370

CLASE 8.<sup>a</sup>

CÉDULAS TDA 19, F.T.A.  
Estados de Flujos de Efectivo

Nota	Miles de euros	
	2011	2010
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
	5	-
1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones	6	1
Intereses cobrados de los activos titulizados	62.205	4.596
Intereses pagados por valores de titulización	(62.205)	(4.595)
Cobros/pagos netos por operaciones de derivados	-	-
Intereses cobrados de inversiones financieras	6	-
Intereses pagados por préstamos y créditos en entidades de crédito	-	-
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	(1)	(1)
Recuperaciones de fallidos	-	-
Pagos de provisiones	-	-
Otros	(1)	(1)
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN</b>	<b>58.645</b>	<b>66</b>
4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización	-	4.500.000
Cobros por emisión de valores de titulización	-	4.500.000
Pagos por emisión de valores de titulización (aseguramiento colocación)	-	-
5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros	-	(4.499.358)
Pagos por adquisición de derechos de crédito	-	(4.499.358)
Pagos por adquisición de otras inversiones financieras	-	-
6. Flujos de caja netos por amortizaciones	1	2
Cobros por amortización de derechos de crédito	2.050.000	700.000
Cobros por amortización de activos titulizados	-	-
Pagos por amortización de valores de titulización	(2.049.999)	(699.998)
7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo	58.644	(578)
Cobros por concesiones de préstamos o disposiciones de préstamos	58.650	-
Pagos por amortización de préstamos o créditos	-	-
Cobros derechos de crédito pendientes ingreso	-	-
Administraciones públicas - Pasivo	-	-
Otros deudores y acreedores	(6)	(578)
Cobros por amortización o venta de inversiones financieras	-	-
Cobros de Subvenciones	-	-
<b>C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>58.650</b>	<b>66</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	66	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	7 58.716	66



19-154

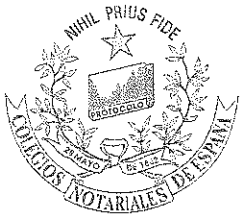


OK6817371

CLASE 8.<sup>a</sup>  
M. 11.1.1.1

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

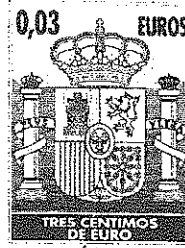
R03270694



21-154



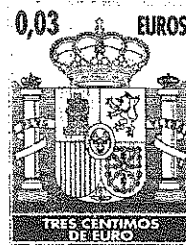
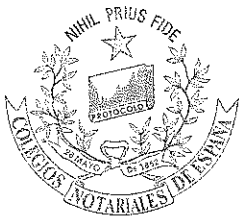
CLASE 8.ª



OK6817372

MEMORIA

R03270695

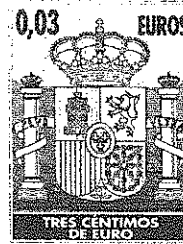
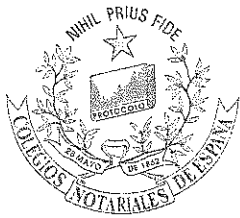


OK6817373

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 19, F.T.A.  
Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos

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



OK6817374

CLASE 8.ª

CÉDULAS TDA 19, 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 19, Fondo de Titulización de Activos (en adelante el Fondo), se constituyó mediante escritura pública el 18 de junio de 2010, agrupando 55 Cédulas Hipotecarias por un importe nominal total de 4.500.000.000 euros (Nota 6).

Con fecha 17 de junio 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 4.500.000.000 euros (Nota 8).

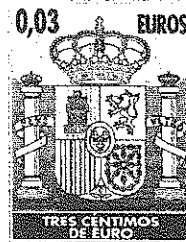
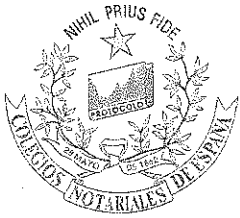
El activo de CÉDULAS TDA 19 está integrado por Derechos de Crédito derivados de Cédulas Hipotecarias emitidas por Banco Popular, Bankinter y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (actualmente Bankia). El Fondo constituye un patrimonio separado y cerrado carente de personalidad jurídica, que está 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 4.4.4 del folleto de emisión.
- (ii) En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal.



OK6817375

**CLASE 8.ª**

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.

**e) 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:

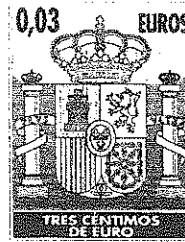
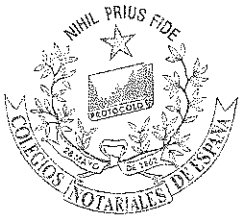
- (i) El remanente del importe para gastos.
- (ii) Los rendimientos de las Cuentas del Fondo.
- (iii) La Línea de Liquidez.
- (iv) Los ingresos obtenidos de las Cédulas Hipotecarias, en concepto de intereses ordinarios o de demora, en su caso.
- (v) El producto de la amortización de las Cédulas Hipotecarias.
- (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.

**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.
2. Pago de intereses devengados de los Bonos.





OK6817376

**CLASE 8.ª**

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.

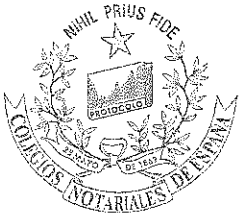
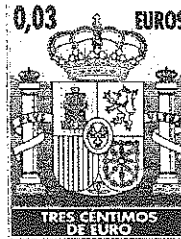
**e) Gestión del Fondo**

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 50.000 euros de una sola vez, que fueron satisfechos en la fecha de desembolso (21 de junio 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.

**CLASE 8.ª**

OK6817377

**g) Agente financiero del Fondo**

Caja Madrid, como Agente Financiero cobrará una comisión bruta, inicial y única, igual a 20.000 euros que pagará 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 percibirá remuneración alguna por la realización de las funciones como depositario.

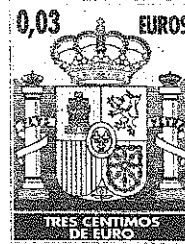
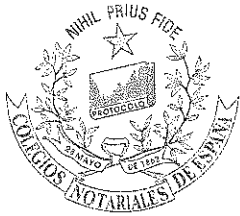
Con fecha 11 de mayo de 2011, se procedió a sustituir a Caja Madrid en todos sus funciones por Bankinter.

Con fecha 22 de diciembre de 2011, se procedió a sustituir a Bankinter en todos sus funciones por Banco Santander.

**h) Normativa legal**

CÉDULAS TDA 19, 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.



OK6817378

CLASE 8.ª

**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.

**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.



CLASE 8.ª



OK6817379

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

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

- 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.

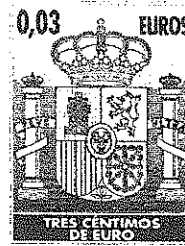
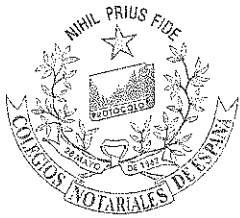
Con objeto de poder comparar la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2011 con la del ejercicio anterior hay que tener en cuenta que el Fondo se constituyó el 18 de junio de 2010.

Por tanto la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2010 corresponde a los resultados del ejercicio comprendido entre el 18 de junio 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.



OK6817380

CLASE 8.ª

e) **Elementos recogidos en varias partidas**

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

3. **PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS**

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

a) **Empresa en funcionamiento.**

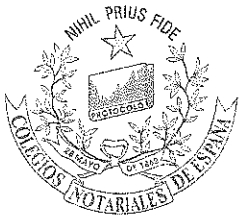
De acuerdo con lo establecido en la escritura del Fondo, entre otras cosas, el Fondo se extinguirá cuando se produzca la amortización íntegra de los Derechos de Crédito y cuando todos los Bonos hayan sido íntegramente amortizados y no quede ninguna obligación pendiente por parte del Fondo. El vencimiento tanto de los Derechos de Crédito como de los Bonos, tuvo lugar el 5 de marzo de 2012.

b) **Reconocimiento de ingresos y gastos**

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

c) **Corriente y no corriente**

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

**CLASE 8.º**

OK6817381

**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.

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.

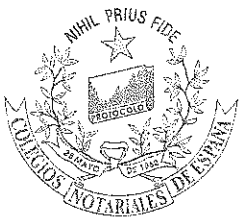
**Valoración posterior**

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.

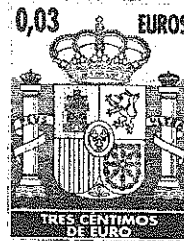
**e) Intereses y gastos devengados no vencidos**

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.



41-154



OK6817382

CLASE 8.ª

#### 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.

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.

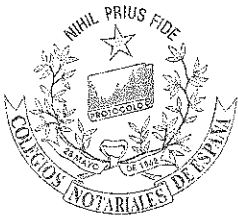
Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación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

#### Valoración posterior

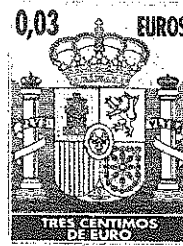
Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

#### 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.



43-154



OK6817383

CLASE 8.ª

**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.

**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.





OK6817384

CLASE 8.ª

### 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

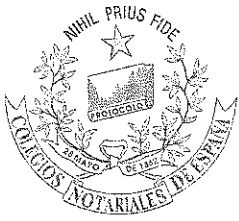
El Fondo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales al estar todos sus activos y pasivos referenciados al euro.

### Riesgo de liquidez

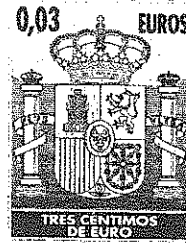
Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en el folleto del Fondo.

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.



47-154



OK6817385

CLASE 8.ª

En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado 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 tres 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.

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

	Miles de euros	
	2011	2010
Derechos de crédito	1.785.923	3.845.210
Otros	6	-
Efectivo y otros activos equivalentes	58.716	66
Total Riesgo	1.844.645	3.845.276



CLASE 8.ª



OK6817386

## 6. ACTIVOS FINANCIEROS

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

	2011		
	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	-	1.750.000	1.750.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	35.923	35.923
Otros activos no corrientes	-	6	6
	-	1.785.929	1.785.929

	2010		
	Miles de euros		
	No corriente	Corriente	Total
Derechos de crédito			
Cédulas hipotecarias	3.800.000	-	3.800.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	-	45.210	45.210
	3.800.000	45.210	3.845.210

### 6.1 Derechos de crédito

El importe nominal de Cédulas Hipotecarias a la Fecha de Constitución es de 4.500.000.000 euros.

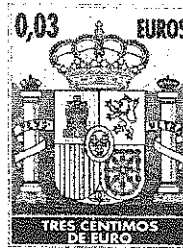
Emisor	Importe de las Cédulas Hipotecarias (euros)	% de participación del Emisor	Número de Cédulas Hipotecarias A1 Singulares
Banco Popular	1.500.000.000	33,33%	15 de 100.000.000 €
Bankinter	1.500.000.000	33,33%	30 de 50.000.000€
Caja Madrid	1.500.000.000	33,33%	10 de 150.000.000 €
<b>TOTALES</b>	<b>4.500.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>55</b>



51-154



CLASE 8.ª



OK6817387

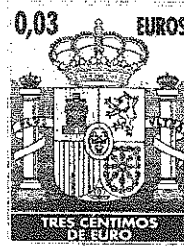
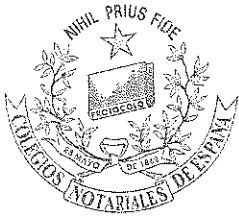
Durante el ejercicio 2011, Banco Popular y Bankinter procedieron a la amortización anticipada parcial de cédulas Hipotecarias emitidas y cedidas al Fondo por importe de 850.000 miles de euros y 1.200.000 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2010 Banco Popular y Caja Madrid procedieron a la amortización anticipada parcial de Cédulas Hipotecarias emitidas y cedidas al Fondo por importe de 350.000 miles de euros respectivamente.

Las Cédulas Hipotecarias tienen un tipo de interés del 2,25% pagadero anualmente y su vencimiento es de tres 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.
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.



OK6817388

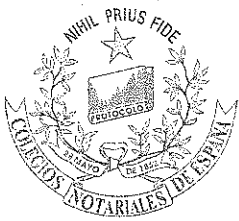
CLASE 8.ª

- 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.

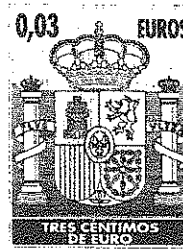
Las Cédulas Hipotecarias serán transmisibles sin necesidad de intervención de Fedatario Público, de conformidad con la legislación vigente.

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

		2011			
		Miles de euros			
		Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito					
	Cédulas hipotecarias	3.800.000	-	(2.050.000)	1.750.000
		<u>3.800.000</u>	<u>-</u>	<u>(2.050.000)</u>	<u>1.750.000</u>
		2010			
		Miles de euros			
		Saldo inicial	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final
Derechos de crédito					
	Cédulas hipotecarias	-	4.500.000	(700.000)	3.800.000
		<u>-</u>	<u>4.500.000</u>	<u>(700.000)</u>	<u>3.800.000</u>



CLASE 8.ª



OK6817389

El vencimiento de los derechos de crédito en cada unos 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:

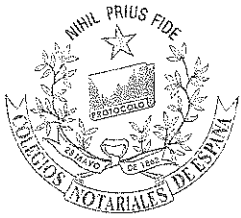
	2011	
	Miles de euros	
	2012	Total
Derechos de crédito		
Cédulas hipotecarias	1.750.000	1.750.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	35.923	35.923
	<u>1.785.923</u>	<u>1.785.923</u>

	2010			
	Miles de euros			
	2011	2012	2013	Total
Derechos de crédito				
Cédulas hipotecarias	-	-	3.800.000	3.800.000
Intereses y gastos devengados no vencidos	45.210	-	-	45.210
	<u>45.210</u>	<u>-</u>	<u>3.800.000</u>	<u>3.845.210</u>

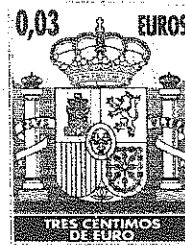
Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de Derechos de Crédito por importe de 52.917 miles de euros (2010: 49.805 miles de euros), de los que 35.923 miles de euros (2010: 45.210 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe "Derechos de crédito" del activo del balance de situación a 31 de diciembre.

Durante el ejercicio 2011 no 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 ni de 2010 se han realizado reclasificaciones de activos.



57-154



OK6817390

CLASE 8.ª

## 7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo que figura en el balance de situación se corresponde con el efectivo depositado en Banco Santander como materialización de una Cuenta de Tesorería, que será movilizada sólo en cada Fecha de Pago, y en Bankinter como materialización de una Cuenta de Depósito de la Línea de Liquidez. La Cuenta de Tesorería devenga un tipo de interés referenciado al Euribor y los intereses devengados se liquidan mensualmente el día 1 de cada mes. La Cuenta de Depósito de la Línea de Liquidez devenga intereses para el cedente, no para el Fondo.

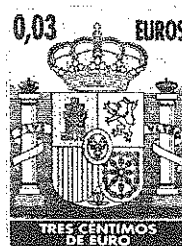
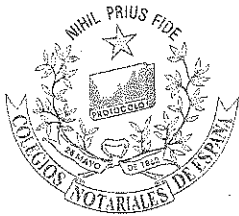
El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Tesorería	58.716	66
Saldo final	58.716	66

Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de la cuenta de tesorería por importe de 11 miles de euros (2010: 578 miles de euros).







OK6817392

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 4.500.000 miles de euros, compuestos por 90.000 Bonos de 50.000 euros de valor nominal cada uno, integrados por una serie de Bonos, que tiene las siguientes características:

El valor de amortización de los Bonos será de cincuenta mil (50.000) euros por Bono, libre de gastos para los titulares de los mismos, pagadero de una sola vez en la Fecha de Vencimiento Final (a estos efectos, la "Fecha de Amortización"), sin perjuicio de que pueda producirse una Amortización Anticipada de los Bonos. Del valor de amortización se descontará la retención que, en su caso, corresponda de acuerdo con la normativa vigente en dicho momento.

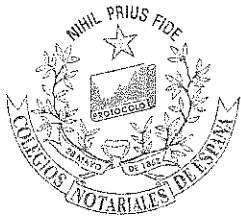
Excepcionalmente, y en caso de haberse producido una Amortización Anticipada parcial de los Bonos, el precio de reembolso de los Bonos en la Fecha de Vencimiento Final será igual al valor nominal de los mismos una vez producida la reducción de su valor nominal llevada a cabo como consecuencia de la Amortización Anticipada parcial de los Bonos (y, por lo tanto, inferior al antes indicado).

Los Bonos se amortizarán en un solo pago el 1 de febrero de 2013 o, en el supuesto de no ser dicha fecha Día Hábil, el siguiente Día Hábil ("Fecha de Vencimiento Final").

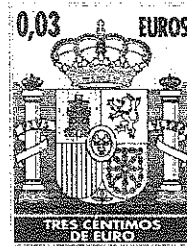
Sin embargo, si llegada la Fecha de Vencimiento Final cualquiera de las Cédulas Hipotecarias se encontrara o resultara impagada, la Sociedad Gestora procederá a reembolsar el principal de los Bonos en la forma establecida en el folleto de emisión.

En todo caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad a la Fecha de Vencimiento Legal. En dicha fecha o bien se habrán abonado todas las cantidades pendientes con cargo a los mismos o, de conformidad con el Orden de Prelación de Pagos, se habrán abonado a los bonistas todas las cantidades que les correspondan por la realización de los activos (incluyendo el producto de la venta de las Cédulas Hipotecarias impagadas a un tercero), de tal manera que no existirá ningún otro activo de respaldo de los Bonos en dicha Fecha de Vencimiento Legal.

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).



63-154



OK6817393

CLASE 8.ª

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

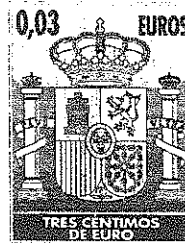
Durante el ejercicio 2011 Banco Popular y Bankinter procedieron a la amortización anticipada parcial de Bonos emitidos y cedidos al Fondo por importe de 850.000 miles de euros y 1.200.000 miles de euros respectivamente, (2010: 349.999 miles de euros fueron amortizados por Banco Popular y Bankinter).

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

	2011
	Miles de euros
	Serie no subordinada
Saldo inicial	3.800.002
Amortización	(2.050.000)
Saldo final	1.750.002
	2010
	Miles de euros
	Serie no subordinada
Saldo inicial	4.500.000
Amortización	(699.998)
Saldo final	3.800.002



CLASE 8.ª



OK6817394

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:

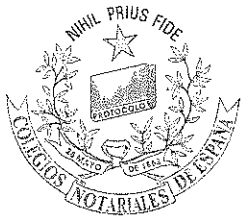
	2011	
	Miles de euros	
	2012	Total
Obligaciones y Otros valores negociables		
Series no subordinadas		
Intereses y gastos devengados no vencidos	1.750.002	1.750.002
Otros pasivos financieros	64	64
	<u>1.785.989</u>	<u>1.785.989</u>

	2010				
	Miles de euros				
	2011	2012	2013	Resto	Total
Obligaciones y Otros valores negociables					
Series no subordinadas	-	-	3.800.002	-	3.800.002
Intereses y gastos devengados no vencidos	45.210	-	-	-	45.210
Otros pasivos financieros	-	-	-	65	65
	<u>45.210</u>	<u>-</u>	<u>3.800.002</u>	<u>65</u>	<u>3.845.277</u>

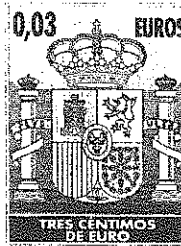
Durante los ejercicios 2011 y 2010 se han devengado intereses de los Bonos de Titulización por importe de 52.918 miles de euros (2010: 49.805 miles de euros), de los que 35.923 miles de euros (2010: 45.210 miles de euros) se encuentran pendientes de vencimiento a 31 de diciembre, estando registrados en el epígrafe "Obligaciones y otros valores negociables" del balance de situación.

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

Bonos	Tipos medios aplicados	
	2011	2010
Serie A	2,25%	2,25%



CLASE 8ª



OK6817395

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

- El nivel de calificación otorgado por Moody's y Standard & Poor's para los Bonos de la Serie A ha sido de Aaa y AAA, respectivamente.

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.

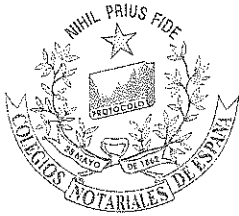
El 18 de junio de 2010, el Fondo celebró un contrato con las entidades financieras que a continuación se detallan, para la apertura de una Línea de Liquidez. El destino de la Línea de Liquidez será utilizado por la Sociedad Gestora, para hacer frente exclusivamente al pago de los Gastos extraordinarios 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:

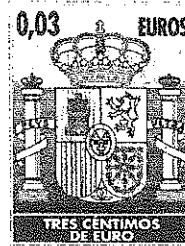
Acreditantes	Importe de su participación Miles de Euros	%
Banco Popular	76.500	33,33%
Bankinter	76.500	33,33%
Caja Madrid	76.500	33,33%
<b>TOTALES</b>	<b>229.500</b>	<b>100%</b>

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 (ii) 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 2º 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.



CLASE 8.ª



OK6817396

Con fecha 13 de septiembre de 2010, se produjo una reducción del límite máximo de la línea de liquidez por importe de 17.850 miles de euros.

Con fecha 24 de febrero de 2011, se produjo una reducción del límite máximo de la línea de liquidez por importe de 43.350 miles de euros.

Con fecha 4 de mayo de 2011, se produjo una reducción del límite máximo de la línea de liquidez por importe de 79.050 miles de euros.

De acuerdo con el contrato de línea de liquidez, con fecha 3 de junio de 2011, Banco Popular Español, S.A. procedió a dotar un aval incondicional, irrevocable y a primer requerimiento de Banque Fédérative Du Crédit Mutuel.

Al 31 de diciembre de 2011, el límite máximo de la línea de liquidez es de 89.250 miles de euros y su saldo al 31 de diciembre de 2011 de 58.650 miles de euros (2010: 0 miles de euros).

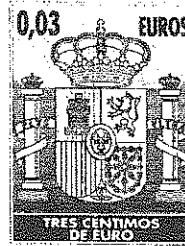
## 9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

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	
<i>Derechos de crédito clasificados en el Activo</i>		
Cobros por amortizaciones ordinarias	-	
Cobros por amortizaciones anticipadas	-	2.050.000
Cobros por intereses ordinarios	-	62.205
Cobros por intereses previamente impagados	-	
Cobros por amortizaciones previamente impagadas	-	
Otros cobros en especie	-	
Otros cobros en efectivo	-	
<i>Series emitidas clasificadas en el Pasivo (información serie a serie)</i>		
Pagos por amortización ordinaria (Serie A)	-	
Pagos por intereses ordinarios (Serie A)	-	62.205
Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie A)	-	2.049.999
Pagos por amortización de préstamos subordinados	-	
Pagos por intereses de préstamos subordinados	-	
Otros pagos del periodo	-	



71-154



OK6817397

**CLASE 8.ª**

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

	Ejercicio 2011	
	Hipótesis momento inicial	Momento actual
Tipo de interés medio de la cartera	2%	2,25%
Tasa de amortización anticipada	0%	53,95%
Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo	01/02/2013	05/03/2012

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 A 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.

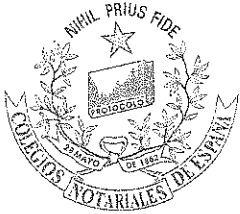
Ni durante 2011 ni durante 2010 el Fondo ha abonado importe cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

## 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.



73-154



OK6817398

**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.

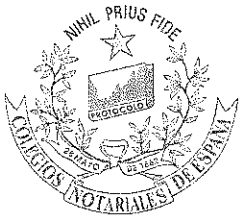
De conformidad con la Ley 2/2010, de 1 de marzo, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria 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 5 miles de euros (2010: 5 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios distintos al de auditoría de cuentas.



75-154



OK6817399

CLASE 8.ª

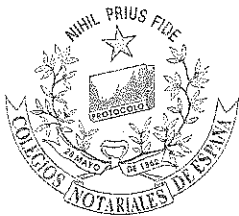
## 12. HECHOS POSTERIORES

De acuerdo con la información publicada por S&P, el día 11 de octubre de 2011, el rating de la entidad Bankinter fue rebajado a largo plazo de A a A-, y a corto plazo de A-1 a A-2.

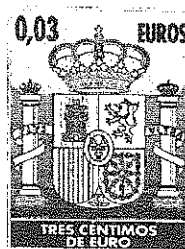
Como consecuencia de ello, con fecha 4 de enero de 2012, el saldo depositado en la Cuenta de Garantía abierta a nombre del Fondo de Bankinter ha sido transferido a otra Cuenta de Garantía abierta a nombre del Fondo en Banco Santander.

A excepción de este hecho y de lo indicado en la Nota 3.a, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.





77-154



OK6817400

CLASE 8.ª

CEDULAS TDA 19,  
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Ejercicio 2011

CEDULAS TDA 19, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT, el 18 de junio de 2010, comenzando el devengo de los derechos sobre sus activos desde Fecha de Constitución, y obligaciones de sus pasivos el 21 de junio de 2010, Fecha de Desembolso.

El importe total de la emisión de Bonos de Titulización ascendió a una cantidad de cuatro mil millones quinientos mil (4.500.000.000) de euros representados mediante anotaciones en cuenta de cincuenta mil (50.000) euros nominales cada uno. Se emitieron noventa mil (90.000) bonos, de una única serie.

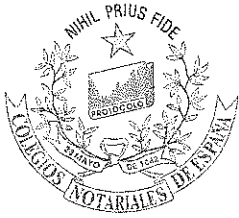
Los Bonos se amortizarán en un solo pago en la Fecha de Vencimiento Final. La Fecha de Vencimiento Final y de amortización definitiva de los Bonos será el 1 de febrero de 2012 o, si no fuera Día Hábil, el siguiente Día Hábil, sin perjuicio de que pueda producirse la amortización anticipada en los supuestos previstos en el folleto informativo. En cualquier caso, la amortización de los Bonos no podrá producirse con posterioridad al 1 de febrero de 2013 (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 19 está integrado por cincuenta y cinco cédulas (55) Cédulas Hipotecarias nominativas cedidas por Caja Madrid, Bankinter y Banco Popular.

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 642.330,00 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.

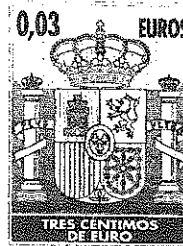
CEDULAS TDA 19 dispone de una Línea de Liquidez no dispuesta para a) hacer frente al pago de los intereses de los bonos y b) para hacer frente al pago de los Gastos Extraordinarios. La cantidad máxima estipulada en Fecha de Desembolso fue de doscientos veintinueve millones quinientos mil euros (229.500.000).



79-154



CLASE 8.ª



OK6817401

El Fondo liquida con las Entidades Emisoras de las Cédulas Hipotecarias con carácter anual dos días hábiles antes del 1 de febrero de cada año, o día hábil anterior, hasta la Fecha de Vencimiento Final, y tiene fijada como Fecha de Pago a los bonistas el 1 de febrero 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 tuvo lugar el 13 de septiembre de 2010.

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 01/02/2013 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.

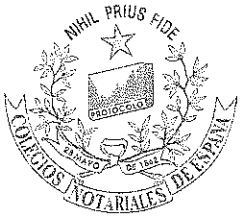
- Riesgo de tipo de interés

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 8.ª



OK6817402

### 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.

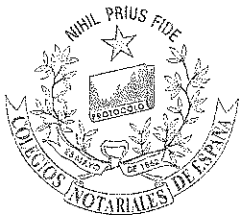
En las notas 6 y 8 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos 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 tres 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 periodos de liquidación del ejercicio 2011, así como la información contenida en el modelo de estado financiero público S05.5, referente a otra información de los activos y pasivos.



83-154

CLASE 8.<sup>a</sup>

OK6817403

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.

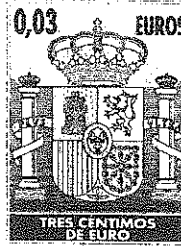
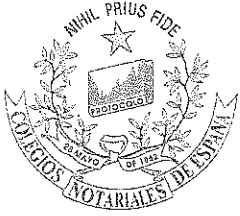
La definición de fallidos según el Folleto del Fondo no tiene por qué ser coincidente con la definición de activos dudosos que establece la Circular 2/2009 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 4/2010, de 14 de octubre, en base a la cual se registran los deterioros de los derechos de crédito del Fondo.

De acuerdo con la información publicada por S&P, el día 11 de octubre de 2011, el rating de la entidad Bankinter fue rebajado a largo plazo de A a A-, y a corto plazo de A-1 a A-2.

Como consecuencia de ello, con fecha 4 de enero de 2012, el saldo depositado en la Cuenta de Garantía abierta a nombre del Fondo de Bankinter ha sido transferido a otra Cuenta de Garantía abierta a nombre del Fondo en Banco Santander.

A excepción de este hecho y de lo indicado en la Nota 3.a, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún otro 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>.



OK6817404

CLASE 8.ª

**CÉDULAS TDA 19 FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS**

**INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO**  
a 31 de diciembre de 2011

**I. CARTERA DE DERECHOS DE CRÉDITO**

1. Saldo Nominal pendiente de las Cédulas : 1.750.002.000

**II. BONOS**

1. Saldo vivo de Bonos por Serie:	TOTAL	UNITARIO
a) Bono A	1.750.002.000	19.000
2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:		
a) Bono A		38,00%
3. Saldo vencido pendiente de amortizar (en euros):		0,00
4. Intereses devengados no pagados:		35.923.000
5. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2011):		
a) Bono A		2,250%
7. Pagos del periodo		
a) Bono A	<u>Amortización de principal</u> 2.049.999.000	<u>Intereses</u> 62.205.000

**III. LIQUIDEZ**

1. Saldo de la cuenta de Tesorería: 66.000  
 2. Saldo de la cuenta de deposito de Linea de Liquidez 58.650.000

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

Limite Dispuesto de la Línea de Liquidez  
 - Importe Disponible para intereses: 0  
 - Importe Disponible para Gastos Extraordinarios: 0

**V. PAGOS DEL PERIODO**

1. Comisiones Variables Pagadas 2011 0

**VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN**

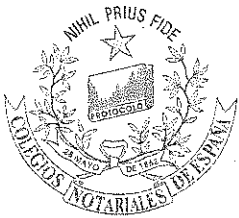
1. Comisión de Gestión (1): 50.000

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

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

1. BONOS:

Serie	Denominación	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación inicial
ES0315945008	SERIE A	MDY	Aa3 sf	Aaa sf
ES0315945008	SERIE A	SYP	AAA sf	AAA sf



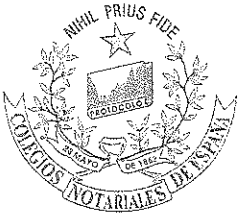
87-154



OK6817405

CLASE 8.<sup>a</sup>

Denominación del Fondo:		31/12/2011		31/12/2010		4806/2010	
Denominación del Compartimento:		ImpORTE pendiente (1)		Nº de activos vivos		ImpORTE pendiente (1)	
Denominación de la Gestora:		31/12/2011		31/12/2010		4806/2010	
Estado agrupado:		ImpORTE pendiente (1)		Nº de activos vivos		ImpORTE pendiente (1)	
GEOVALAS IDA 19		31/12/2011		31/12/2010		4806/2010	
Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.		31/12/2011		31/12/2010		4806/2010	
OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS		31/12/2011		31/12/2010		4806/2010	
CUADRO A		31/12/2011		31/12/2010		4806/2010	
Distribución geográfica activos titulizados		ImpORTE pendiente (1)		Nº de activos vivos		ImpORTE pendiente (1)	
Autonomía	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente (1)	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente (1)	Nº de activos vivos	ImpORTE pendiente (1)	ImpORTE pendiente (1)
Aragón	0	0	0	0	0	0	0
Asturias	0	0	0	0	0	0	0
Baleares	0	0	0	0	0	0	0
Canarias	0	0	0	0	0	0	0
Cataluña	0	0	0	0	0	0	0
Castilla León	0	0	0	0	0	0	0
Castilla-La Mancha	0	0	0	0	0	0	0
Castilla y León	0	0	0	0	0	0	0
Extremadura	0	0	0	0	0	0	0
Galicia	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	5	4.500.000,000	0
Madrid	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	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	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	5	4.500.000,000	0
Otros países Unión Europea	0	0	0	0	0	0	0
Resto	0	0	0	0	0	0	0
Total General	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	5	4.500.000,000	0



89-154



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6817406

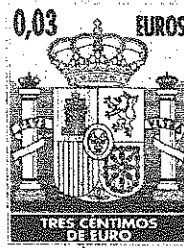
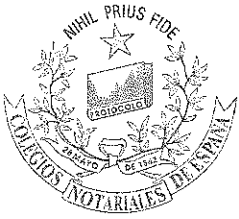
OTROS INGRESOS RELATIVOS A LOS DIVIDENDOS Y PARTES

CUADRO 3

Situación actual		31/12/2011		Situación actual anterior		31/12/2010		Situación actual		31/12/2010	
Divid. Acción	Divid. Acciones	Nº de acciones	Importe percibido en Euros (1)	Importe percibido en Dólar (1)	Nº de acciones	Importe percibido en Euros (1)	Importe percibido en Dólar (1)	Nº de acciones	Importe percibido en Euros (1)	Importe percibido en Dólar (1)	Importe percibido en Euros (1)
Euro	EUR	17	1.750.000,00	1.750.000,00	4	1.750.000,00	1.750.000,00	17	1.750.000,00	1.750.000,00	1.750.000,00
EURO Dólar	USD	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Japan Yen	JPY	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Rupee India	INR	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
Otros	Otros	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>17</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>4</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>17</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>1.750.000,00</b>

(1) El importe debe entenderse el importe de efectivo percibido o devengado.

803270729



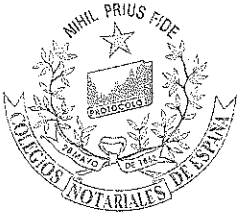
OK6817407

CLASE 8.ª

		Situación actual		Situación cierre anual anterior: 31/12/2010		Situación inicial	
		31/12/2011		31/12/2010		18/06/2010	
Importe pendiente activa fructificada y valor garantía (%)		Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de activos vivos	Importe pendiente	Nº de acciones vivos	Importe pendiente
0%	40%	0	114	0	130	0	150
40%	50%	0	114	0	130	0	150
50%	60%	0	114	0	130	0	150
60%	70%	0	114	0	130	0	150
70%	80%	0	114	0	130	0	150
80%	90%	0	114	0	130	0	150
90%	100%	0	114	0	130	0	150
100%	120%	0	114	0	130	0	150
120%	140%	0	114	0	130	0	150
140%	160%	0	114	0	130	0	150
160%	superior al 160%	0	114	0	130	0	150
<b>Total</b>		0	114	0	130	0	150
<b>Media ponderada (%)</b>		0	114	0	130	0	150

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





CLASE 8.ª



OK6817408

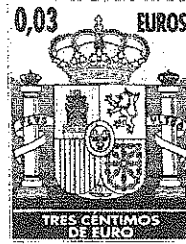
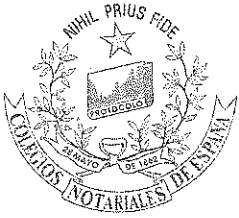
Reservación del Fondo		S. 05.3	
Denominación del Compartimento: CÉDULAS TIA 13			
Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Inicial del Gestor de Fondos de Inversión, S.A.			
Estados agregados: 31/12/2011			
Período:			

OTRA INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS Y PASIVOS

CUADRO D	Nº de	Principales pendientes	Margen ponderado sobre	Tipo de interés
Reservación Índice del pasado	de	incluir de referencia	incluir de referencia	medio ponderado (%)
Índice de referencia (1)	TIPO FIJO	1.750.000,000	0	2,25

Totales	17	1.750.000,000	0	2,25
---------	----	---------------	---	------

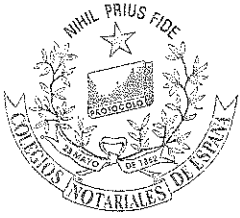
(1) La gestora deberá cumplimentar el índice de referencia que corresponda en cada caso (EURIBOR un año, LIBOR...)  
 (2) En el caso de letras (por no se cumplimentará) la columna de margen ponderado y se indicará el tipo de interés medio ponderado de los activos y tipo fijo en la columna de



OK6817409

CLASE 8ª

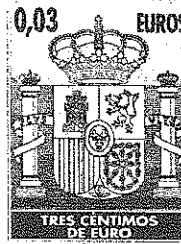
CEOLAS TDA 19		31/12/2011		31/12/2010		18/04/2010	
Denominación del Fondo:		Situación actual		Situación cierre anual anterior		Situación Inicial	
Denominación de la Operación:		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos	
Estrategia de Operación:		Principal pendiente		Principal pendiente		Principal pendiente	
Período:		Superior al 100%		Superior al 100%		Superior al 100%	
inferior al 1%	0	0	0	0	0	0	0
1,5% - 1,99%	0	0	0	0	0	0	0
2,0% - 2,49%	17	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	51	4.500.000,000
2,5% - 2,99%	0	0	0	0	0	0	0
3,0% - 3,49%	0	0	0	0	0	0	0
3,5% - 3,99%	0	0	0	0	0	0	0
4,0% - 4,49%	0	0	0	0	0	0	0
4,5% - 4,99%	0	0	0	0	0	0	0
5,0% - 5,49%	0	0	0	0	0	0	0
5,5% - 5,99%	0	0	0	0	0	0	0
6,0% - 6,49%	0	0	0	0	0	0	0
6,5% - 6,99%	0	0	0	0	0	0	0
7,0% - 7,49%	0	0	0	0	0	0	0
7,5% - 7,99%	0	0	0	0	0	0	0
8,0% - 8,49%	0	0	0	0	0	0	0
8,5% - 8,99%	0	0	0	0	0	0	0
9,0% - 9,49%	0	0	0	0	0	0	0
9,5% - 9,99%	0	0	0	0	0	0	0
Superior al 100%	17	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	51	4.500.000,000
TOTAL	17	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	51	4.500.000,000
Tipos de interés medio ponderado de los activos (%)	17	17	2,25	49	2,25	51	2,25
Tipos de interés medio ponderado de los pasivos (%)	17	17	2,25	49	2,25	51	2,25



97-154



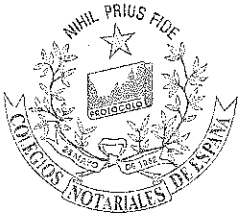
CLASE 8.ª



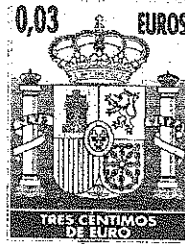
OK6817410

0,03		12/02/2016	
Situación inicial		Situación cierre anual anterior	
Porcentaje	100	Porcentaje	100
CNAE	64	CNAE	64
31/12/2011		31/12/2010	
Situación actual		Situación cierre anual anterior	
Porcentaje	100	Porcentaje	100
CNAE	64	CNAE	64
31/12/2011		31/12/2010	
Situación actual		Situación cierre anual anterior	
Porcentaje	100	Porcentaje	100
CNAE	64	CNAE	64
31/12/2011		31/12/2010	

Concentración: Des: primeros decimales/cifras con más ceros a la izquierda.  
 Denominación de la Cuenta: Cuentas de Ahorro.  
 Estados agregados: 01, 02, 03, 04, 05, 06, 07, 08, 09, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 00.



CLASE 8.<sup>a</sup>



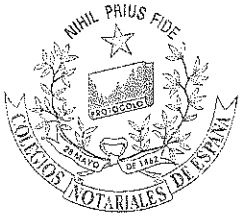
OK6817411

Denominación del fondo:		CEDULAS TDA 18
Denominación del comportamiento:		0
Denominación de la gestión:		Tubización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tubización, S.A.
Ejercicio liquidado:		31/12/2011
Período de la declaración:		CEDULAS TDA 18
Acreditación de cotización de las valores emitidos:		

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO G

Divisa / Pasivos emitidos por el Fondo	Situación Actual 31/12/2011		Situación Inicial 18/08/2010	
	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa	Nº de pasivos emitidos	Importe pendiente en Divisa
Euro - EUR	90.000	1.750.002,000	90.000	4.590.000,000
EEUU Dólar - USD	0	0	0	0
Japón Yen - JPY	0	0	0	0
Reino Unido Libra - GBP	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>90.000</b>	<b>1.750.002,000</b>	<b>90.000</b>	<b>4.590.000,000</b>



101-154



OK6817412

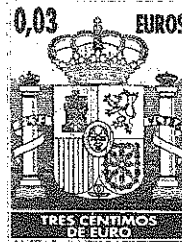
CLASE 8.<sup>a</sup>

ANEXO I

R03270735



CLASE 8.ª



OK6817413

Situación Actual		31/12/2011		31/12/2010		18/06/2010	
Situación Actual		31/12/2011		31/12/2010		18/06/2010	
Nº de Activos vivos		importe pendiente (1)		importe pendiente (1)		importe pendiente (1)	
Participaciones Hipotecarias	0003	17	1.750.000,000	49	3.800.000,000	55	4.500.000,000
Certificados de Transmisión de Hipotecaria	0007						
Préstamos Hipotecarios	0004						
Cédulas Hipotecarias	0005						
Préstamos a Promotores	0008						
Préstamos a PYMES	0007						
Préstamos a Empresas	0009						
Préstamos a Particulares	0010						
Cédulas Participativas	0011						
Bonos de Tesorería	0012						
Deuda Subordinada	0013						
Créditos AA-PP	0014						
Préstamos al Consumo	0015						
Préstamos Aumentados	0016						
Acreditamiento Financiero	0017						
Compras y Cobrar	0018						
Compras y Cobrar	0019						
Bonos de Titulización	0020						
Otros	0021						
<b>Total</b>		<b>17</b>	<b>1.750.000,000</b>	<b>49</b>	<b>3.800.000,000</b>	<b>55</b>	<b>4.500.000,000</b>

Cuadro de tanto libre

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



105-154



OK6817414

CLASE 8.ª



8.05.1
Denominación del Fondo: CEDULAS TDA 19
Denominación del Compartimento: 0
Denominación de la Gestora: Titularidad de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titularidad, S.A.
Estados agregados:
Periodo: 31/12/2011

**INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACION**

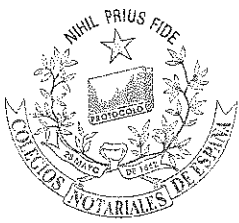
(Las cifras relativas a Importes se consignarán en miles de euros)

**CUADRO B**

	Situación actual 01/07/2011 - 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 01/01/2010 - 31/12/2010
Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada	0	0
Importe de Principal Faltado desde el cierre anual anterior	0	0
Derechos de crédito dados de baja por dación en pago	0	0
Anotización ordinaria desde el cierre anual anterior	-2.050.000.000	-750.000.000
Anotización anticipada desde el cierre anual anterior	-2.750.000.000	-700.000.000
Total importe amortizado acumulado, incluyendo adjudicaciones y otros pagos en especie, desde el origen del Fondo	1.750.000.000	4.500.000.000
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	53.95	3.800.000.000
Principal pendiente cierre del periodo (2)	1.750.000.000	3.800.000.000
Tasa amortización anticipada efectiva del periodo (%)	3,1	19,26

(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.



OK6817415

CLASE 8.ª

806.1

Denominación del Fondo: **EUROCAPITAL III**

Administrador del Fondo: **Valorar de Inversión de Valores de España de Titulaciones, S.A.**

Estados aprobados: **30/12/2011**

CUADRO C

Total Impagados (1)	Nº de acciones	Importes pagados		Principales pendientes		Deuda Total
		Francia	Total	no vencidos	vencidos	
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0
De 3 a 5 años	0	0	0	0	0	0
De 5 a 7 años	0	0	0	0	0	0
De 7 a 9 años	0	0	0	0	0	0
De 9 a 11 años	0	0	0	0	0	0
De 11 a 15 años	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) La distribución de los activos financieros pagados entre los distintos tramos anteriores se realizará en función de la presente tabla y no de otra. Los tramos se entenderán vencidos al día 8 mes, este es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de acciones	Importes pagados		Principales pendientes		Deuda Total	Valor Garantías con Garantía Real (3)	Valor Garantías (3)	Diferencia (3)	Cuentas Transición
		Principal	Total	no vencidos	vencidos					
Hasta 1 mes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 1 a 3 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 6 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 6 a 9 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 12 meses	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 12 meses a 2 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 2 a 3 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 3 a 5 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 5 a 7 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 7 a 9 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 9 a 11 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
De 11 a 15 años	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(2) La distribución de los activos financieros pagados entre los distintos tramos anteriores se realizará en función de la presente tabla y no de otra. Los tramos se entenderán vencidos al día 8 mes, este es: superior a 1 mes y menor o igual a 2 meses.

(3) Compárese con el último certificado de liquidación de dividendos y otros rendimientos de los valores, así como con el último informe de gestión de los valores, así como con el último informe de gestión de los valores.





CLASE 8.ª



OK6817416

S.06.1
Denominación del Fondo: Denominación del Compartimento: Denominación de la Clase: Estados agregados: Período:
CEDULAS TDA 19 0 Indexación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A. 31/12/2011

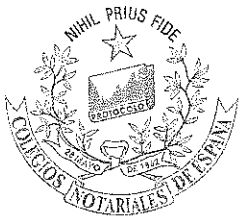
CUADRO D

	Situación actual 31/12/2011		Situación cierre anual anterior 31/12/2010		Escenario inicial 18/06/2010	
	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)	Tasa de activos dudosos (A)	Tasa de fallo (B)
Participaciones Hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Beneficiarios de Transmisión de Hipoteca	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Hipotecarios	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Hipotecarias	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Particulares	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a PYMES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos a Empresas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos Corporativos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas Tematizadas	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Deuda Pública	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Tesorería	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas AAA	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas AA	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cédulas A	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos al Consumo	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Préstamos al Comercio	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Arrendamiento Financiero	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Cuentas a cobrar	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Derechos de Crédito Faltos	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Bonos de Titulización	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Otros	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

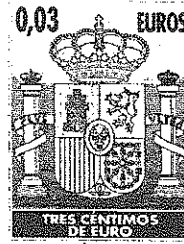
(1) Estos datos se refieren exclusivamente a la cartera de activos cedidos al Fondo (presentados en el balance en la partida de "derechos de crédito")

(2) El importe total de recuperaciones de principal pendiente de reembolso de los activos es el importe total de recuperaciones de principal pendiente de reembolso de los activos

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



111-154



OK6817417

CLASE 8.<sup>a</sup>

S.51.1

Denominación del Fondo: **CEBILAS TOA 19**  
 D Denominación del Compartimento: **Relación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.**  
 E Estado del Certificado: **31/12/2011**  
 F Periodo:

**CUADRO E**  
 Vida Residual de los activos cedidos al Fondo (1)

	Situación actual		31/12/2011		Situación entre anual anterior		31/12/2010		Situación inicial		18/09/2010
	nº de activos vícos	Importe ponderado	nº de activos vícos	Importe ponderado	nº de activos vícos	Importe ponderado	nº de activos vícos	Importe ponderado	nº de activos vícos	Importe ponderado	
Inferior a 1 año	1	1.750.000,00	0	0,00	49	1.750,00	0	0,00	0	0,00	4.500.000,00
Entre 1 y 2 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00
Entre 2 y 3 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00
Entre 3 y 5 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00
Entre 5 y 10 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00
Superior a 10 años	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>1.750.000,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>49</b>	<b>1.750,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.500.000,00</b>

Vida estadística media ponderada (añes): **1,00**  
 Vida estadística media ponderada (años): **1,00**  
 (1) Los intervalos se entenderán exclusivos e incluyen el límite inferior y superior a 1 año y menor e igual a 2 años

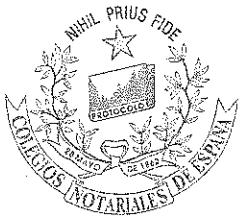
Antigüedad: **154** años  
 Antigüedad media ponderada: **1,54** años

Situación actual: **31/12/2011** Área: **0,51**  
 Situación entre anual anterior: **31/12/2010** Área: **0,51**  
 Situación inicial: **18/09/2010** Área: **0**









119-154



OK6817421

CLASE 8.ª



0,03

EUROS

TRES CENTIMOS DE EURO

CEP

Denominación del fondo: CEDULAS TIA 19

Denominación de los participantes: 0

Denominación de la gestión: Titulación de Activos Societas Gestión de Fondos de Inversión, E.A.

Estado liquidado: 31/12/2011

Forma de la declaración: CEDULAS TIA 19

IMPUESTOS DE SUJECIÓN DE LOS VALORES ADQUIRIDOS

INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PAGOS EMITIDOS POR EL FONDO

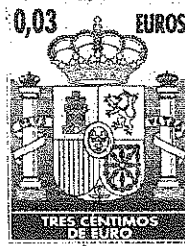
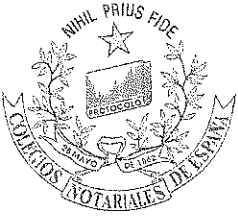
CUADRO D

Denominación	Fecha última emisión de certificado en circulación	Reserva de utilidades prevista	Situación actual	Situación el día anterior	Situación inicial
Serie A	2014/02/11	AAA	AAA	AAA	AAA
Serie A	18/06/2010	AAA	AAA	AAA	AAA

(1) La gestora deberá cumplimentar la información de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan ISIN se rellenará así: (añadir la columna de denominación).

(2) La gestora deberá cumplimentar la información de serie (ISIN) y su denominación. Cuando los datos emitidos no tengan ISIN se rellenará así: (añadir la columna de denominación).

En el supuesto de que existiera más de una serie de valores emitidos por el fondo, se deberá indicar el ISIN de la serie de valores emitidos.



OK6817422

CLASE 8.ª

S.05.2	
Denominación del fondo: CEDULAS TDA 19	
Denominación del compartimento: D	
Denominación de la gestora: Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.	
Estado agregado: 31/12/2011	
Fecha de la declaración: CEDULAS TDA 19	
Matices de calificación de los valores emitidos:	

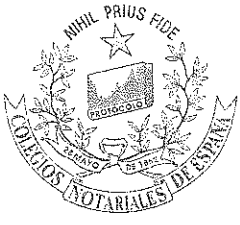
INFORMACIÓN SOBRE MEJORAS CREDITICIAS (Las cifras negativas e impuestas se consignarán en miles de euros)	Situación actual 31/12/2011	Situación cierre anual anterior 31/12/2010
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	0,00	0,00
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0,00%	0,00%
3. Exceso de spread (%) (1)	0,00%	0,00%
4. Prima financiera de intereses (S/N)	0,00%	0,00%
5. Prima financiera de tipo de cambio (S/N)	0,00%	0,00%
6. Otras primas financieras (S/N)	0,00%	0,00%
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	89.250.000	89.250.000
8. Subordinación de series (S/N)	0,00%	0,00%
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0,00%	0,00%
10. Importe de las reservas emitidas parametrizadas por series	0,00%	0,00%
11. Porcentaje que representa el total sobre el total de los pasivos emitidos	0,00%	0,00%
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0,00%	0,00%
13. Otros	0,00%	0,00%

Información sobre contrapartidas de mejoras crediticias	NIF	Denominación
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	1210	
Primas financieras de tipo de interés	1220	
Primas financieras de tipo de cambio	1230	
Otras primas financieras	1240	
Contraparte de la línea de liquidez	1250	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID
Entidad Avalista	1260	
Contingente del derivado de crédito	1270	

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







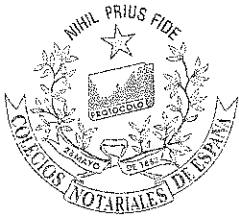
125-154



OK6817424

CLASE 8.ª

SOL	<p>Denominación: CECULAS TDA 10</p> <p>Denominación D: ...</p> <p>Denominación: Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.</p> <p>Estados Agre: 31/12/2011</p> <p>Período: ...</p> <p>NOTAS EXPLICATIVAS</p>
INFORME AUDITOR	<p>Informe Auditor</p>
Campo de Texto:	<p>Campo de Texto</p>



OK6817425

CLASE 8.<sup>a</sup>



Denominación del Fondo:		SEBULAS TDA 19	3.05.1
Denominación del Compartimento:		0	
Denominación de la Cartera:		Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.	
Ejercicios comprendidos:		31/12/2010	

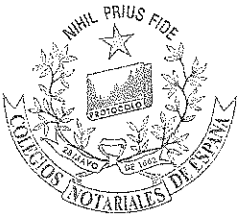
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

Tipología de activos titulados	Situación Actual		31/12/2010		31/12/2009		18/06/2010	
Codificadores de Titulación de Hipotecas	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)
Préstamos a Promotores	0001	49	0001	3.600.000.000	0001	0001	0120	0150
Préstamos a PYMES	0002		0002		0002	0002	0121	0151
Préstamos a Empresas	0003		0003		0003	0003	0122	0152
Cédulas Emisoras	0004		0004		0004	0004	0123	0153
Bonos de Tesorería	0005		0005		0005	0005	0124	0154
Deuda Subordinada	0006		0006		0006	0006	0125	0155
Préstamos al Consumo	0007		0007		0007	0007	0126	0156
Préstamos Autocesión	0008		0008		0008	0008	0127	0157
Arrendamiento Financiero	0009		0009		0009	0009	0128	0158
Cuentas a Cobrar	0010		0010		0010	0010	0129	0159
Derechos de Crédito Futuros	0011		0011		0011	0011	0130	0160
Bonos de Titulación	0012		0012		0012	0012	0131	0161
Cifras	0020	49	0020	3.600.000.000	0020	0020	0140	0170
<b>Total</b>								

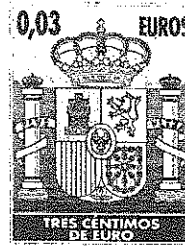
Cuadro de texto libre

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



OK6817426

CLASE 8ª



S.05-1
Denominación del Fondo: <b>CEDULAS TDA 19</b>
Denominación del Compartimento: <b>0</b>
Denominación de la Gestora: <b>Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización S.A.</b>
Estados agregados: <b>31/12/2010</b>
Periodo: <b>31/12/2010</b>

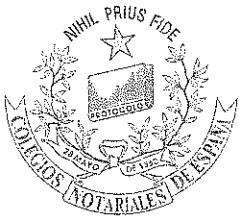
**INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN**

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

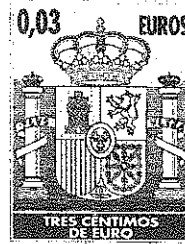
**CUADRO B**

	Situación actual	Situación cierre anual anterior
	01/07/2010 - 31/12/2010	01/07/2009 - 31/12/2009
<b>Movimiento de la cartera de activos titulizados / Tasa de amortización anticipada</b>		
Amortización ordinaria desde el cierre anual anterior	0200 0	0210 0
Amortización anticipada desde el cierre anual anterior	0201 -700.000.000	0211 0
Total importe amortizado acumulado desde el origen del Fondo	0202 -700.000.000	0212 0
Importe pendiente de amortización de los nuevos activos incorporados en el periodo (1)	0203 4.500.000.000	0213 0
<b>Importe pendiente cierre del periodo (2)</b>	0204 3.800.000.000	0214 0
<b>Tasa amortización anticipada efectiva del periodo</b>	0205 15,56%	0215 0

(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 8.ª



OK6817427

S.O.E.T.

Denominación del Fondo: **CEBILAS TOX 18**  
 Denominación del Compartimento: **0**  
 Denominación de la Clase: **Titulación de Activos, Recauda del Comercio de Fondos de Titulación, S.A.**  
 Estados agregados: **31/12/2010**  
 Período: **0**

**CUADRO C**

Total Impagados (1)	Nº de activos	Importe Impagado		Deuda Total
		Principal	Intereses ordinarios	
Hasta 1 mes	0700	0,0713	0,0720	0,0730
De 1 a 2 meses	0701	0,0715	0,0721	0,0731
De 2 a 3 meses	0702	0,0719	0,0722	0,0732
De 3 a 6 meses	0703	0,0723	0,0724	0,0733
De 6 a 12 meses	0704	0,0727	0,0725	0,0734
De 12 a 18 meses	0705	0,0731	0,0726	0,0735
De 18 meses a 2 años	0706	0,0735	0,0728	0,0736
De 2 a 3 años	0707	0,0739	0,0727	0,0737
Más de 3 años	0708	0,0743	0,0729	0,0738
<b>Total</b>	<b>0709</b>	<b>0,0747</b>	<b>0,0730</b>	<b>0,0739</b>

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

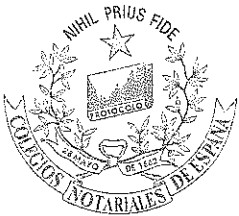
**Impagados con Garantía Real (2)**

Total Impagados con Garantía Real (2)	Nº de activos	Importe Impagado		Deuda Total	Valor Garantía (3)	% Deuda sin Tasación
		Principal	Intereses ordinarios			
Hasta 1 mes	0710	0,0700	0,0800	0,0820	0,0820	0,0840
De 1 a 2 meses	0711	0,0701	0,0801	0,0821	0,0821	0,0841
De 2 a 3 meses	0712	0,0702	0,0802	0,0822	0,0822	0,0842
De 3 a 6 meses	0713	0,0703	0,0803	0,0823	0,0823	0,0843
De 6 a 12 meses	0714	0,0704	0,0804	0,0824	0,0824	0,0844
De 12 a 18 meses	0715	0,0705	0,0805	0,0825	0,0825	0,0845
De 18 meses a 2 años	0716	0,0706	0,0806	0,0826	0,0826	0,0846
De 2 a 3 años	0717	0,0707	0,0807	0,0827	0,0827	0,0847
Más de 3 años	0718	0,0708	0,0808	0,0828	0,0828	0,0848
<b>Total</b>	<b>0719</b>	<b>0,0709</b>	<b>0,0809</b>	<b>0,0829</b>	<b>0,0829</b>	<b>0,0849</b>

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

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

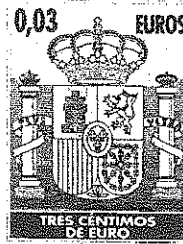




135-154



CLASE 8.ª



OK6817429

S. 051

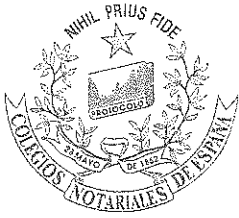
Denominación del Fondo: **CEVILLAS TDA 19**  
 Domicilio del Fideicomitente: **Madrid**  
 Domicilio de la Gestora: **Madrid**  
 Estados agregados: **España**  
 Período: **31/12/2010**

**CUADRO E**

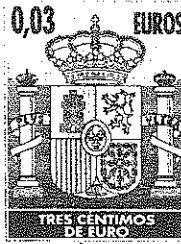
Vida residual de los activos cedidos al Fondo (1)	31/12/2010		31/12/2009		19/06/2010	
	Situación actual	ImpORTE pendiente	Situación actual	ImpORTE pendiente	Situación inicial	ImpORTE pendiente
	Nº de activos vivos		Nº de activos vivos		Nº de activos vivos	
Inferior a 1 año	300	1310	330	1340	330	1340
Entre 1 y 2 años	321	1311	331	1341	331	1341
Entre 2 y 3 años	322	1312	332	1342	332	1342
Entre 3 y 5 años	323	1313	333	1343	333	1343
Entre 5 y 10 años	324	1314	334	1344	334	1344
Superior a 10 años	325	1315	335	1345	335	1345
<b>Total</b>	<b>1505</b>	<b>6316</b>	<b>1505</b>	<b>6316</b>	<b>1505</b>	<b>6316</b>
Vida residual media ponderada (afños)	2,08		2,08		2,08	

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

31/12/2010		31/12/2009		19/06/2010	
Situación actual	Antigüedad	Situación actual	Antigüedad	Situación inicial	Antigüedad
Años		Años		Años	
0,57		0,57		0,57	



137-154

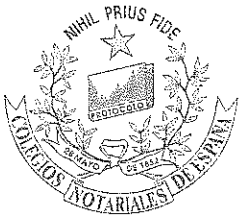


OK6817430

CLASE 8.ª

Situación actual		Situación cliente anual anterior		Escenario inicial	
Denominación	Nº de pólizas emitidas	Importe Pendiente	Importe Pendiente	Vida Media Pasivos	Vida Media Pasivos
Denominación del fondo: Fondo de Inversión de Activos	31/12/2010	3.800.002,000	3.800.002,000	0,000	0,000
Denominación de la gestora: Gestora de Inversión de Activos	31/12/2009	3.800.002,000	3.800.002,000	0,000	0,000
Etiquetas asociadas: Gestoras IOL 19	31/12/2010	3.800.002,000	3.800.002,000	0,000	0,000
Etiquetas asociadas: Gestoras IOL 19	31/12/2009	3.800.002,000	3.800.002,000	0,000	0,000
<b>INFORMACIÓN RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO</b>					
CUADRO A					
Serie A	84.000	84.000	84.000	84.000	84.000
Serie B	90.000	90.000	90.000	90.000	90.000
Totales	174.000	174.000	174.000	174.000	174.000

(1) Importes en euros. En caso de ser estimados se indicará en las celdas correspondientes las hipótesis de la estimación.  
 (2) La gestión deberá complementarse la información de la serie (SIN) y el denominador. Cuando los datos sean negativos se reportará exclusivamente la columna de denominación.



139-154



CLASE 8.<sup>a</sup>



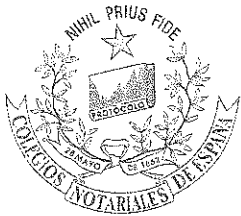
OK6817431

Descripción del bien: **EDIFICIO TDA 19**  
 Situación de Activo: **Sociedad Danza de Fines de Tránsito, S.A.**  
 Fecha de inscripción: **24/07/90**  
 Fecha de inscripción de la última modificación: **24/07/90**

Artículo	Descripción	Grado de Substitución (%)	Indice de Referencia (%)	Tipo	Base de cálculo de Impuesto (%)	Impuesto (€)	Base de cálculo de Impuesto (€)	Impuesto (€)	Total (€)
1	...	...	...	...	...	...	...	...	...
2	...	...	...	...	...	...	...	...	...
3	...	...	...	...	...	...	...	...	...
4	...	...	...	...	...	...	...	...	...
5	...	...	...	...	...	...	...	...	...
6	...	...	...	...	...	...	...	...	...
7	...	...	...	...	...	...	...	...	...
8	...	...	...	...	...	...	...	...	...
9	...	...	...	...	...	...	...	...	...
10	...	...	...	...	...	...	...	...	...
11	...	...	...	...	...	...	...	...	...
12	...	...	...	...	...	...	...	...	...
13	...	...	...	...	...	...	...	...	...
14	...	...	...	...	...	...	...	...	...
15	...	...	...	...	...	...	...	...	...
16	...	...	...	...	...	...	...	...	...
17	...	...	...	...	...	...	...	...	...
18	...	...	...	...	...	...	...	...	...
19	...	...	...	...	...	...	...	...	...
20	...	...	...	...	...	...	...	...	...
21	...	...	...	...	...	...	...	...	...
22	...	...	...	...	...	...	...	...	...
23	...	...	...	...	...	...	...	...	...
24	...	...	...	...	...	...	...	...	...
25	...	...	...	...	...	...	...	...	...
26	...	...	...	...	...	...	...	...	...
27	...	...	...	...	...	...	...	...	...
28	...	...	...	...	...	...	...	...	...
29	...	...	...	...	...	...	...	...	...
30	...	...	...	...	...	...	...	...	...
31	...	...	...	...	...	...	...	...	...
32	...	...	...	...	...	...	...	...	...
33	...	...	...	...	...	...	...	...	...
34	...	...	...	...	...	...	...	...	...
35	...	...	...	...	...	...	...	...	...
36	...	...	...	...	...	...	...	...	...
37	...	...	...	...	...	...	...	...	...
38	...	...	...	...	...	...	...	...	...
39	...	...	...	...	...	...	...	...	...
40	...	...	...	...	...	...	...	...	...
41	...	...	...	...	...	...	...	...	...
42	...	...	...	...	...	...	...	...	...
43	...	...	...	...	...	...	...	...	...
44	...	...	...	...	...	...	...	...	...
45	...	...	...	...	...	...	...	...	...
46	...	...	...	...	...	...	...	...	...
47	...	...	...	...	...	...	...	...	...
48	...	...	...	...	...	...	...	...	...
49	...	...	...	...	...	...	...	...	...
50	...	...	...	...	...	...	...	...	...

CUANDO SE...  
 (1) La presente es una copia...  
 (2) El presente es un...  
 (3) El presente es un...  
 (4) El presente es un...  
 (5) El presente es un...  
 (6) El presente es un...  
 (7) El presente es un...

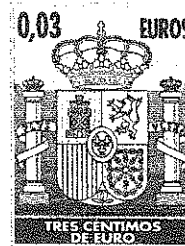




141-154



CLASE 8.ª



OK6817432

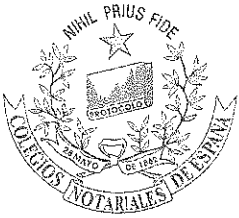
Descripción del fondo:		Situación Actual		Situación a 11/02/2013		Situación a 11/02/2013	
Descripción del patrimonio:		Análisis de patrimonio		Análisis de patrimonio		Análisis de patrimonio	
Descripción de la gestión:		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Fecha de liquidación:		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Período de la declaración:		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Período de la declaración:		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
Período de la declaración:		Pagos del período		Pagos acumulados		Pagos acumulados	
CEBALAS TPA 17	0	21672000	21672013	21672000	21672013	21672000	21672013
Tratamiento de Activos, Sociedad Caixote de Fomento de Utilización S.A.	11/02/2013	4.395.000	4.395.000	4.395.000	4.395.000	4.395.000	4.395.000
CEBALAS TPA 18	0	89.888.000	89.888.000	89.888.000	89.888.000	89.888.000	89.888.000
<b>Total</b>		<b>91.557.000</b>	<b>91.557.000</b>	<b>91.557.000</b>	<b>91.557.000</b>	<b>91.557.000</b>	<b>91.557.000</b>

(1) La entidad deberá proporcionar la documentación de la serie (ISIN) y la denominación. Cuando la deuda emitida no tenga ISIN se deberá adjuntar el número de denominación.

(2) El emisor debe hacer constar que el activo que se acredita con la documentación anterior debe ser el activo del Fondo, siempre que no se haya producido previamente una causa de liquidación anticipada.

(3) Total de pagos realizados desde el inicio de este actual.

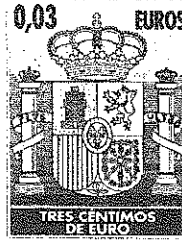
(4) Total de pagos realizados desde la fecha de constitución del Fondo.



143-154



CLASE 8ª



OK6817433

S 05.2	
Denominación del fondo:	CEDELAS TDA 19
Denominación del compartimento:	0
Denominación de la gestora:	Titulación de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulación, S.A.
Estado agragado:	31/12/2010
Período de la declaración:	CEDELAS TDA 19
Mercados de cotización de los valores emitidos:	

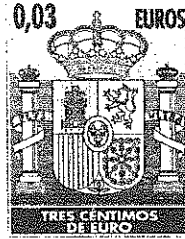
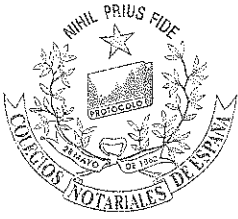
INFORMACION RELATIVA A LOS PASIVOS EMITIDOS POR EL FONDO

CUADRO D

Denominación	Fecha último cambio de calificación crediticia	Agencia de calificación crediticia	Situación actual	Situación cierre anual anterior	Situación inicial
Serie	3370	3330	3360	3340	3370
ES0315945008	16/03/2010	MDY	AAA	N/A	Aaa
ES0315945008	17/08/2010	SYP	AAA	N/A	AAA

(1) La gestora deberá cumplimentar la denominación de la serie (ISIN) y su denominación. Cuando los títulos emitidos no tengan ISIN se rellenará exclusivamente la columna de denominación.  
(2) La gestora deberá cumplimentar la calificación crediticia otorgada por cada agencia de rating, cuya denominación también deberá ser cumplimentada, para cada serie -MDY, para Moody's, SYP, para Standard & Poor's, (FCH) para Fitch -

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



OK6817434

CLASE 8.ª

S.O.S.3		Situación actual		Situación cierre anual anterior																						
CEDULAS TDA 19		31/12/2019		31/12/2009																						
<p>Denominación del fondo: 0            Denominación del compartimento: Tuitulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Tuitulización, S.A.            Denominación de la gestora:            Estados agregados: 31/12/2010            Período de la declaración: CEDULAS TDA 19            Mercados de cotización de los valores emitidos:</p>																										
<b>INFORMACION SOBRE MEJORAS CREDITICIAS</b> (Las cifras relativas a importes se consignarán en miles de euros)																										
1. Importe del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes, sobre el total de los activos titulizados	0010	1010	0	1010																						
2. Porcentaje que representa el fondo de reserva, u otras mejoras equivalentes	0020	1020	0	1020																						
3. Exceso de spread (%) (1)	0030	1030	falso	1030																						
4. Permisa financiera de intereses (S/N)	0040	1040	falso	1040																						
5. Permisa financiera de tipos de cambio (S/N)	0050	1050	falso	1050																						
6. Otras permisas financieras (S/N)	0060	1060	falso	1060																						
7. Importe disponible de las líneas de liquidez (2)	0070	1070	211.850.000	1070																						
8. Subordinación de series (S/N)	0080	1080	falso	1080																						
9. Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total de bonos	0090	1090	1120	1090																						
10. Importe de los pasivos emitidos garantizados por avalías	0100	1100	1150	1100																						
11. Porcentaje que representa el aval sobre el total de los pasivos emitidos	0110	1110	1160	1110																						
12. Importe máximo de riesgo cubierto por derivados de crédito u otras garantías financieras adquiridas	0120	1120	1170	1120																						
13. Otros	0130	1130	falso	1130																						
<p>Información sobre contrapartes de mejores crediticias</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes</th> <th>NIF</th> <th>Denominación</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Permutas financieras de tipos de interés</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Permutas financieras de tipos de cambio</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Otras permutas financieras</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Contraparte de la línea de liquidez</td> <td>G-28025007</td> <td>CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID</td> </tr> <tr> <td>Entidad Avalista</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> </tr> <tr> <td>Contraparte del derivado de crédito</td> <td>N/A</td> <td>N/A</td> </tr> </tbody> </table>						Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	NIF	Denominación	Permutas financieras de tipos de interés	N/A	N/A	Permutas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A	Otras permutas financieras	N/A	N/A	Contraparte de la línea de liquidez	G-28025007	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID	Entidad Avalista	N/A	N/A	Contraparte del derivado de crédito	N/A	N/A
Contraparte del Fondo de Reserva u otras mejoras equivalentes	NIF	Denominación																								
Permutas financieras de tipos de interés	N/A	N/A																								
Permutas financieras de tipos de cambio	N/A	N/A																								
Otras permutas financieras	N/A	N/A																								
Contraparte de la línea de liquidez	G-28025007	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID																								
Entidad Avalista	N/A	N/A																								
Contraparte del derivado de crédito	N/A	N/A																								

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

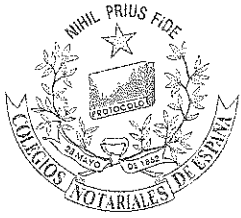
(2) Se incluirá el importe total disponible de las distintas líneas de liquidez en caso de que haya más de una.

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





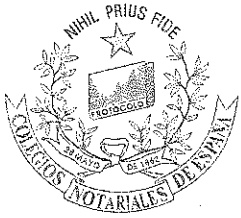
149-154



OK6817436

CLASE 8ª

SUS	<p>Denominación del Fondo: CÉDULAS TIA 19</p> <p>Denominación del Compartimiento: 0</p> <p>Entidad Gestora: Inversión de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, S.A.</p> <p>Estado sigificado: 31/12/2010</p> <p>Periodo:</p>
NOTAS EXPLICATIVAS	
INFORME AUDITOR	
Campo de Texto:	



151-154



CLASE 8.<sup>a</sup>



OK6817437

FORMULACIÓN

RQ3270760

## MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

---

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

---

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

---

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

---

D. Rafael Morales – Arce Serrano

---

D<sup>a</sup>. Raquel Martínez Cabañero

---

Caja de Ahorros Municipal de Burgos  
D. Vicente Palacios Martínez

---

D. Rafael Garcés Beramendi

---

Aldermanbury Investments Limited  
D. Arturo Miranda Martín

Diligencia que levanta el Secretario, D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de CEDULAS TDA 19, 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 77 hojas de papel timbrado encuadernadas y numeradas correlativamente del OK6817362 al OK6817438, ambos inclusive, estampando su firma los miembros reunidos, cuyos nombres y apellidos constan en esta última del presente, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2012

---

D. Luis Vereterra Gutiérrez-Maturana  
Secretario del Consejo